全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958278088 期货开户和书籍下载请进:http://www.zhelp.net

熊市赚钱、牛市暴富的秘诀

HZ BOOKS
华章经管

McGraw Hill

（原书第3版）

股市法则

STOCK MARKET RULES

THIRD EDITION

（美）迈克尔 D. 沙伊莫(Michael D. Sheimo) 著　陈幸子 译

49条股市决胜法则



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（原书第3版）

股市法则

STOCK MARKET RULES

THIRD EDITION

（美）迈克尔 D. 沙伊莫（Michael D. Sheimo） 著





机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Michael D. Sheimo. Stock Market Rules, 3rd Edition.
ISBN 0-07-144587-0

Copyright © 2005 by The McGraw-Hill Companies, Inc.

This authorized Chinese translation edition is jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) and China Machine Press. This edition is authorized for sale in the People's Republic of China only, excluding Hong Kong, Macao SAR and Taiwan.

Copyright © 2011 by McGraw-Hill Education (Asia), a division of the Singapore Branch of The McGraw-Hill Companies, Inc. and China Machine Press.

No part of this publication may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including without limitation photocopying, recording, taping, or any database, information or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.

All rights reserved.

本书中文简体字翻译版由机械工业出版社和麦格劳－希尔教育（亚洲）出版公司合作出版。

版权 © 2011 由麦格劳－希尔教育（亚洲）出版公司与机械工业出版社所有。

此版本经授权仅限在中华人民共和国境内（不包括中国香港、澳门特别行政区及中国台湾地区）销售。未经出版人事先书面许可，对本出版物的任何部分不得以任何方式或途径复制或传播，包括但不限于复印、录制、录音，或通过任何数据库、信息或可检索的系统。

本书封底贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签，无标签者不得销售。

封底无防伪标均为盗版
版权所有，侵权必究
本书法律顾问　北京市展达律师事务所

本书版权登记号：图字：01-2011-0528

图书在版编目（CIP）数据

股市法则（原书第3版）/（美）沙伊莫（Sheimo, M. D.）著；陈幸子译. —北京：机械工业出版社，2011.7

书名原文：Stock Market Rules, 3rd Edition

ISBN 978-7-111-35377-5

Ⅰ. 股…　Ⅱ. ①沙…　②陈…　Ⅲ. 股票交易－基本知识　Ⅳ. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 141227 号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号　邮政编码　100037）
责任编辑：蒋桂霞　　　　版式设计：刘永青
北京瑞德印刷有限公司印刷
2011年8月第1版第1次印刷
147mm×210mm · 8 印张
标准书号：ISBN 978-7-111-35377-5
定价：29.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：(010) 68995261；88361066
购书热线：(010) 68326294；88379649；68995259
投稿热线：(010) 88379007
读者信箱：hzjg@hzbook.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

献给琳达——我永远追随的“法则”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前言

Stock Market Rules

自从出现股票交易，一些股市投资法则也就出现了。已知最古老的法则之一与卖空有关："卖出的如果不是自己的股票，要么就得买回来，要么就得蹲监狱。"在股市上，人们连续不断地买入、卖出股票，出现了许多充满智慧的警世格言，告诉人们在特定情况下该做什么或不该做什么。要记住，股市上的股票，有人买也有人卖，这说明时刻存在着两派意见分歧。买方认为股价将会上涨，卖方则认为股价不会上涨，甚至会下跌。那么这些有关如何买卖股票的法则对我们会有什么帮助呢？它们都来自真正的股市经验，而经验往往是决定投资者究竟会变得更加富有还是更加贫穷的主要因素。

许多古老的法则今天依然适用，也有一些过去曾经百试不爽的法则如今不再适用。例如，"周一买入，周五卖出"（投资法则25）是投资者众所周知的原则，但许多人不知道，情况已发生变化。据统计，这条投资法则已经不像1990年以前那么管用了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"经营状况良好的企业买入自己公司的股票"（投资法则3），这对公司来说可能是有利的，但对投资者来说是否也总是有利呢？领头羊——那些走势领先于市场的股票，已经存在了几十年却无人注意。部分原因是这些领头羊的走势不太稳定，有时领先于市场，有时却慢上半拍。投资法则5"盯住领头羊"讨论的就是这种现象。

虽然这些经过时间检验的法则很多都十分有效，但仅仅知道法则本身是不够的，必须了解这些法则背后的含义。如果说最好是"卖掉赔钱股票，留下绩优股"（投资法则15），那么投资者如何判断哪些股票赚钱，哪些又会赔钱呢？价格是唯一的决定因素吗？还是应该将其他因素也考虑在内呢？如果投资者总是不断地卖掉输家，那么获利回吐又如何能成真呢？这些问题的答案可以使投资者更加深刻地理解法则背后的全部意义。这些只是本书所涉及问题中的一小部分。看一下目录，就可以知道本书还讨论了哪些问题。

在股市上只有一件事是确定的，那就是变化。但有时旧的又变成新的了。所谓"新经济"本来是形容高科技和网络股的，与此相对，那些过去已存在了几十年的股票被称为"旧经济的股票"。后来，这些新经济股票多数成了"科技泡沫"，纷纷破灭，而那些旧经济的股票则恢复了原来"蓝筹股"的称号。

从本书的图表中可以看出本书覆盖面的深度。书中包含许多股市指数和个股价格的图表。虽然相关的分析在图表所示的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间内十分有效，但情况瞬息万变，当今的股票市场日新月异，因此这些价格图表以及相关的分析并非针对当前股市交易的建议，而是书中提出的概念在真实世界中的实例。

本书所介绍的“法则”都是基于有关公开上市企业的投资及其股票交易的法则。对这些概念进行讲解、研究与揭示的目的是帮助读者了解股票交易的许多细微之处。广大投资者若具备了这些知识，就能更好地进行决策，买入或卖出股票。知识越多，理解得越透彻，投资的收益也就越高。

股市的前景如何？是“永远的牛市”（投资法则6）。一旦世界大国安定下来，从战场回到商场上来，必然会得到一些经济方面的巨大惊喜。中国、俄罗斯和印度等国家发展迅速，可以为各种产品和服务打开潜力巨大的市场。这些国家人口资源丰富，而只要有人就一定会有消费需求。由于实现了稳定和增长，人们会要求更高的生活水准、更好的产品和更贴心的服务。这是必然的。正是这种需求的存在带来了收益的提高，并推动股票价格继续上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

Stock Market Rules



前　言

第1章　调查研究

投资法则1：要在投资之前，而不是之后获取信息　2

投资法则2：股价较低时翻番很容易　9

投资法则3：经营状况良好的企业买入自己公司的股票　14

投资法则4：放量，股价上涨；缩量，股价下跌　21

投资法则5：盯住领头羊　27

第2章　分析

投资法则6：永远的牛市　33

投资法则7：寻找大势中的偏离　35

投资法则8：大势在变化之前一直起作用　40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资法则9：注意内幕交易 46
投资法则10：知道哪种委托订单最好 55
投资法则11：机构投资者是市场的风向标 59
投资法则12：一切取决于支撑位和阻力位 67
投资法则13：熊市要来了 71

第3章 投资策略

投资法则14：根据目标进行投资 76
投资法则15：卖掉赔钱股，留下绩优股 88
投资法则16：买低卖高 97
投资法则17：买高，卖得更高 102
投资法则18：高卖低买 106
投资法则19：永远不要逆势做空 112
投资法则20：让绩优股赢得更多 116
投资法则21：流言四起时买入，消息公布时卖出 119
投资法则22：买入分拆的股票 122
投资法则23：买弱卖强 129
投资法则24：最好是逢高摊平，而不是逢低摊平 132
投资法则25：“周一买入，周五卖出”已成历史 135
投资法则26：按美元成本平均法降低买入成本 137
投资法则27：抵押卖空是完全套期保值交易 140
投资法则28：多元化投资是投资组合管理的关键 142

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章　股票交易

投资法则29：永远不要在平淡市时做空 149

投资法则30：最好照市价进行股票交易 153

投资法则31：永远不要因为价格低而购买一只股票 157

投资法则32：逢低吸纳 161

投资法则33：委托单的限定条件可能延误交易 165

投资法则34：避免过度交易 171

第5章　好的观念

投资法则35：重点关注几只股票 177

投资法则36：切勿跟一只股票“结婚” 183

投资法则37：行动时要迅速，调查研究不能急 187

投资法则38：记录得好也能赚钱 188

投资法则39：投资自己最熟悉的领域 191

第6章　提醒

投资法则40：给止损委托单一个变动幅度 195

投资法则41：指标有可能无法抵挡突发性因素 200

投资法则42：当心“仙股” 204

投资法则43：小心邻居对炒股的意见 209

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资法则 44：保证金越高，越要看紧 214

投资法则 45：谨防“三巫聚首日”（triple witching hour） 223

第 7 章 意料之外

投资法则 46：避免重仓持有交易惨淡的股票 227

投资法则 47：欺诈是无法预见的 231

投资法则 48：总是会有“圣诞反弹” 237

投资法则 49：当股价过高时，就会拆股 240

译者后记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章

Stock Market Rules

调查研究

没有空气就无法呼吸，没有调查研究也同样无法进行投资。可令人奇怪的是，无论是业余股民还是专业人士，往往都不太重视调查研究。相反，他们只盯着眼前，看股市有什么动向？又将走向何方？

理想情况下，投资者预先知道股市会有什么动向，趋势如何，也知道为什么会这样。聪明的做法是固定操作几只自己熟悉的股票，这样做往往也富有成果。要是这几只股票操作得不是很理想的话，那就换换股，多找几只不同的股票试试看。

应当先获取基本信息，然后再决定如何投资。这样做可以为投资者节省资金，创造奇迹。永远不要只因为某只股票突然间价格猛涨就决定买入。股价上涨或成交量增加可能会使你注意到某个公司，但也要弄清究竟为什么会这样。

看看世通公司（WorldCom）或安然（Enron）的命运，就可以看出投资者在投资一家公司之前，如果对其基本情况了解不够的话可能会带来多大的灾难。甚至还有一些人，被这两只股票弄得焦头烂额，却完全搞不清这两家公司都是干什么的，究竟出了什么样的问题。

要在投资之前，而不是之后就把这些情况研究透。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 1
Stock Market Rules

要在投资之前，而不是之后获取信息

在我们的生活中，只要在采取行动之前先收集好有用的信息，就可以解决许多复杂的问题。要提出问题，挖掘出更多的信息，这是件麻烦事，因为它要求我们进行分析、思索，还要形成结论。这些事都需要投入时间和精力，而且还常常会带来困惑和挫折。为了避免这些麻烦，我们在投资的时候往往就会人云亦云、不假思索。

人云亦云、不假思索可能会使人对情况只有一知半解。而一知半解则会导致无法找准时机，投资策略失误。投资建议也可以听一听，但应当只将其作为一个参考、一种对照，而不是将其当做唯一的选择。这样，这些投资建议的用处才更大。

在股市中，对某些特定个股感兴趣的投资者，如果熟悉当前大市以及个股的动向，就会有更好的表现。想要熟悉市场动向，就得多问为什么：股市为什么会出现这样的变化？为什么大家都在买入这只股票？

市场动向

在股市中，人们不断进行交易，每个交易日都有人买入卖出相同的产品。如果买家比卖家多，股市及个股的价格就涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果卖家比买家多，股价就跌。就这么简单。

但既然这么简单，为什么看起来又那么复杂呢？这么多的投资者，为什么有人在买股票，同时却有人在卖呢？如果他们确实是来投资的，难道不应该全都是因为看中某只股票的投资价值而购买并持有该股的吗？当股市下跌几百点时，人们为什么会感到惊讶？出现大幅的市场调整是否就意味着经济形势会急转直下？新闻上总是说股市的表现预示着未来半年到1年的经济形势。那么最近的股市行情又说明了什么？

预期

要记住一个最重要的事实，那就是人们总是基于对未来的预期而进行股市交易的。一般来说，投资者看的是未来6~12个月之内的情况，但也不总是这样，这一点关重要。如果道琼斯工业平均指数下跌50点以上，这时那些专业的大投资者根本就顾不上关心未来6~12个月会发生什么了。他们所关心的只是在接下来的10分钟之内有可能发生的事情。市场下跌的速度越快，他们所关注的时间就越短。每当这种时候，那些悲观的末日论者都忙不迭地说自己早就知道会这样，而那些理智一点的人则会采取更为温和的立场。幸运的是，仅有一次股市中过度的大幅调整并不足以引起经济衰退。

现实、假想和虚假的因素

影响股民，让他们下定决心买卖股票的现实因素是钱，具体地说就是炒股可以赚钱。在股市中买卖股票可以赚钱，这是因为股市总是会随着利率或公司收益情况的变化而变化。

假想的因素是经济学家和股票分析师对当前股市究竟是走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强还是疲软的看法。

电脑制定的销售计划不停地冲击着人们的思想，这是一个虚假的因素。卖盘常常会推动市场能跌多少就跌多少，以测试市场的支撑究竟有多强。“能跌多少跌多少”意思是一直跌到买盘出现并阻止市场继续下跌的那个点位为止，该点位又称为支撑位。

2001 年 6 月 2 日，这些因素开始起作用，并影响了道琼斯工业平均指数和其他主要股指的基本走向。道指下跌了 3 101 点才达到支撑点位，开始止跌回稳。道指回升至 10 635 点之后，再次转而向下，直跌至 7 423 点（见图 1-1）。

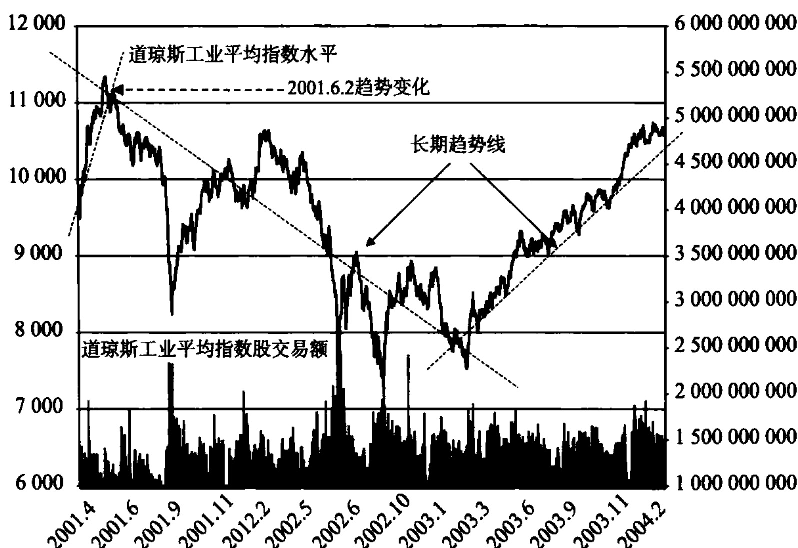


图 1-1 道琼斯工业平均指数（2001 年 4 月 ~2004 年 2 月）

2001 ~2004 年的道琼斯工业平均指数

投资者如果注意观察道琼斯工业平均指数和交通运输股平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均指数的每日走势，并注意听取市场分析家们在 6 月之前所发表的意见，那么他们肯定会注意到股市的变化，很可能已经采取了一些保护性措施。当时科技股引起普遍关注，因此提高了市场预期。随着科技股的泡沫破灭，市场反弹也随之结束。市场调整的幅度比预期更大，原因是受交易程序影响，卖盘抛压巨大。可以说市场处于超卖状态，股指迅速回落。

纳斯达克综合指数和标准普尔 500 指数

这些指数（见图 1-2）的表现也与此相似，回升、企稳，然后开始下跌趋势。所有这三个指数趋势都很相似，2002 年秋季都出现了回稳、反转、击穿趋势线的现象。次年，多数股票都呈现强劲的涨势。

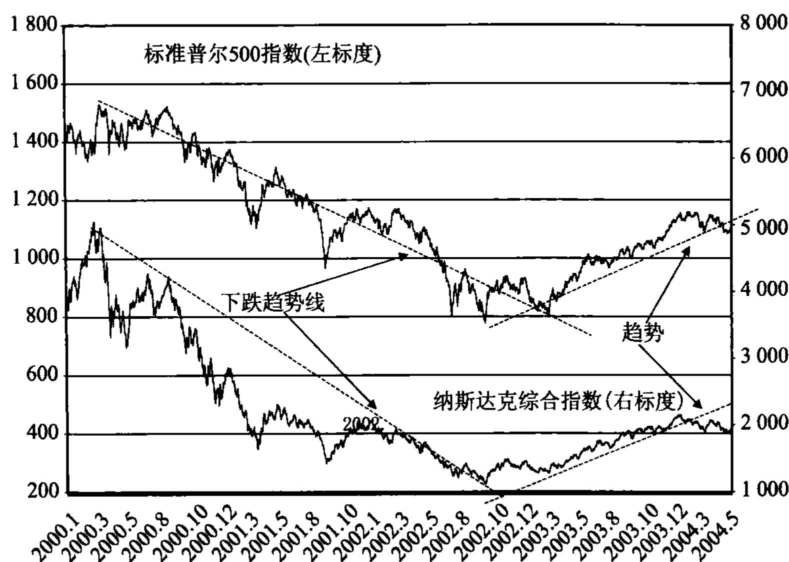


图 1-2　纳斯达克综合指数和标准普尔 500 指数（1999 ~ 2003 年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股趋势：下跌

买了新车、电脑或新电视机，却发现一周之后就降价了，这会使人十分恼怒。当然，对股票来说也是这样。52 美元一股买下来的股票，第二周就受负面消息影响，价格跌到 42 美元，这可不是一件令人愉快的事。如果投资者研究到位，选股选得好，那么股价还有可能再涨回来，继续创下新高。但即便如此，当时看着股价一路下跌也是令人难以忍受的。当股票的价格不断下跌时，就会出现这样的现象。

由于价格下跌，投资者买入该股，可能会觉得自己赚了便宜。如果这种想买便宜货的人多了，就可以阻止价格下跌，但也有可能急于卖出股票的人比想要买入的还多。底线就是当股价停止下跌、开始企稳或重拾上升趋势时出现的。在图 1-1 中，2003 年 3 月 12 日底线出现，位于道琼斯工业平均指数 7 552.1 点。

廉价出售，欲购从速

许多投资者认为当股市“下跌”、“回升”、“调整”或“熊市”时是买入的机会。这时股价较低，股票廉价出售。引起价格下跌的原因可能会很严重，有可能是预计收益较低、信贷评级下调，也可能是出现诉讼或税务问题。不过，股价下跌的原因也可能没那么严重，也有可能是由于市场调整、获利抛售、员工股发行，或者根本什么消息也没有。无论股票价格变动的原因是什么，都应该在投资之前先弄明白。

有关某只股票的信息来源可以是新闻媒体、互联网，也可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以直接致电该公司。不过要是成百上千的投资者同时致电公司的话，这个电话可能就很难打通了。其实给股票经纪人打个电话或者上网查查新闻通常就能得到答案。弄清了股价为什么下跌，投资者就可以决定究竟是买入、持有还是卖出。

个股趋势：横盘

这时同样要提出问题、调查研究以获取答案。这只股票的股价为什么停滞不前？如果其他类似股票和股市大盘都一片涨势，那么某只个股沉寂不动肯定也是有原因的。最近是不是有什么不利传闻让投资者对其缺乏兴趣？还是说这只股票是一块璞玉正等着被人发现？

虽然这种情况十分罕见，但不为人知的璞玉一旦被人发现，其价格就会大幅激增。有些投资者所采取的投资策略就是寻找这些璞玉，但最终他们所发现的往往是一些运行良好的公司，却不是市场的宠儿。通常，这些公司虽然运行良好，但其增长潜力却是有限的。成功的投资者寻找的是具有无限增长潜力的个股。

个股趋势：上涨

如果一只股票价格正在上涨，因此投资者打算买入该股，这时，这只股票究竟为什么上涨这个问题至关重要。一般来说，无论是大盘还是个股，如果出现急速上涨，总会立刻传出有关的消息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入的时机

有些人认为，无论何时买入股票都很好，因为从长期来看，股价总是会涨的。从本质上讲这是正确的，不过很明显，还是有些时间买入比其他时间更为有利。一般来说，买入股票最好的时机是当下跌趋势掉头向上、扎扎实实地穿越趋势线的时候。如果这是一个新的上涨趋势的开端，而不仅仅只是一次震荡的话，就是一个很好的买入时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则2
Stock Market Rules

股价较低时翻番很容易

证券交易所的许多业务代表总是鼓吹这一点。是的，有些低价股票的价格很容易就能翻番。但是，有些高价股票的价格也很容易就能翻番。关键是使股价翻番的因素不取决于股票当前的价格水平。例如，它取决于该公司在效率、重组或收益增长等方面是否有所改善。这些股价翻番的股票可能是新成立的公司，也可能是最近出现收益问题的老公司，其情况又有了好转的迹象。

例如汽车金融服务公司 Onyx 公司。

Onyx 公司

2003 年 1 月 2 日，Onyx 公司的交易价格为 2.73 美元。到 6 月份，股价翻了一番，7 月又翻了一番，一直到 12 月才不再继续上涨，这时其股价已达到 11.73 美元（见图 2-1）。无论是低价股还是高价股，如果股价出现这样的增长之后能稳定下来，不再回落到以前的水平，都是十分惊人的。

对投资者来说，最大的问题是：“我是现在离场好呢？还是继续持有呢？”这个问题可不好回答。没人愿意卖得早了，该赚的钱赚不到。同时，眼看着手里的股票价格翻了一番之后又回到前期的低价，这更让人难以接受，经过这样的股价波动，给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人带来的挫折感更大。Onyx 公司的 β 系数为 1.0，也就是说它的波动幅度跟股市中的其他股票差不多。

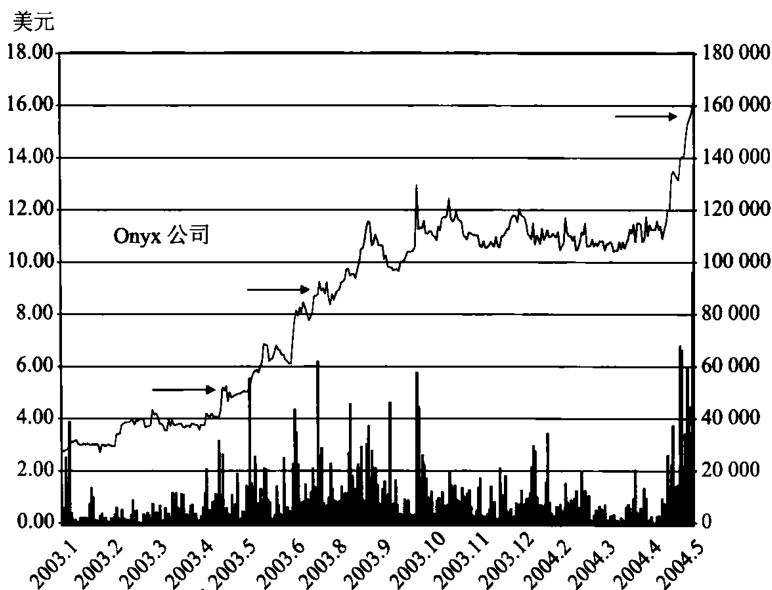


图 2-1 Onyx 公司的股价走势（2003 年 1 月 ~2004 年 5 月）

那么高价位的股票又如何呢？

德州仪器公司（Texas Instruments）

1999 年 1 月，德州仪器公司（Texas Instruments）股价为每股 22.29 美元，到 10 月份就翻了一番，到 2000 年 2 月几乎又翻了一番（见图 2-2）。哇！棒极了！看到任何股票的股价在这么短的时间内一翻再翻都太惊人了。问题是，形势并不稳定。作为一只技术行业类股，这个泡沫即将破灭。届时，其股价下跌的速度也同样迅速。科技股下跌，连带整个市场同时下挫。及时离场的投资者赚了不少。买入之后持有股票的投资者则变得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忧心忡忡、灰心丧气。

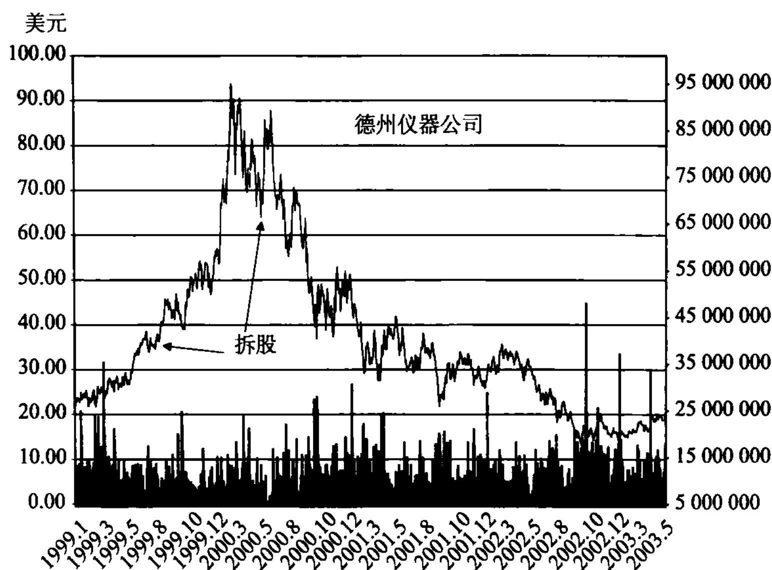


图 2-2 德州仪器公司的股价走势（1999 年 1 月 ~2003 年 5 月）

有趣的是德州仪器公司的 β 系数是 1.8，其波动幅度几乎是 Onyx 公司的两倍。在这种情况下，导致价格下跌更重要的原因可能是技术板块和市场整体走弱。但是，1.8 的 β 系数也警告我们该股缺乏稳定性（β 系数是衡量波动幅度的标准。β 系数等于 1 说明个股的波动幅度与市场整体波幅持平。β 系数等于 2 则说明其波动幅度为市场整体波幅的 2 倍）。

其他因素

股价是否能够翻番与其当前价格的高低无关。投资者所预期的，仍旧是公司的盈利情况或其盈利增长的潜力。他们都想在公司收益增长之前买入股票，但这样做也有风险，那就是这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种盈利增长也可能无法真正实现。

股价有可能很快翻番的，经常是那些最近价格刚刚翻了一番的股票。这与其当前的市场价格高低也几乎没有任何关系。甚至可以这样说，选股不看股票的价格，只看公司的增长及其增长潜力和增长预期。请看市场上价格最高的股票，沃伦·巴菲特（Warren Buffett）那令人难以置信的公司——伯克希尔－哈撒韦公司（Berkshire Hathaway）。其走势发展充满戏剧性，说明了股票是否能够翻番与其价格高低无关。

伯克希尔－哈撒韦公司10年走势图（见图2-3）显示了20世纪90年代中期其股价的急剧增长。该股股价涨幅惊人，熊市也没跌回多少。2000年2月的调整之后，其价格又迅速回升，达到新的高点。

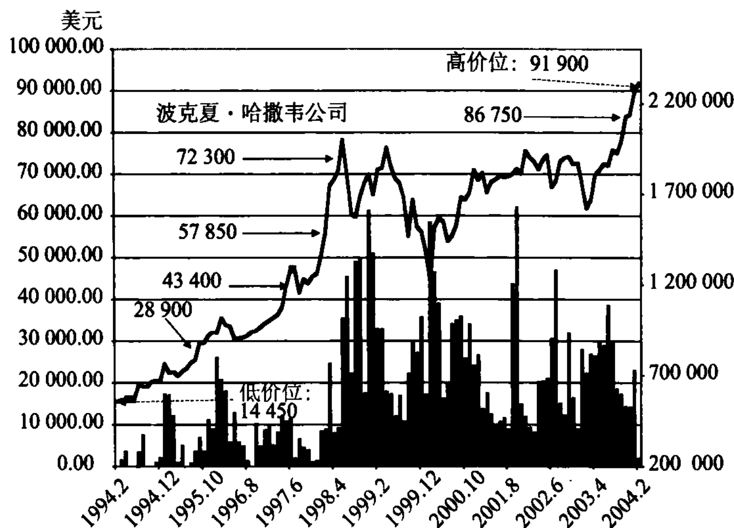


图2-3 伯克希尔－哈撒韦公司的股价走势（1994～2004年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1994～1998年期间，该股的原始金额涨了4倍。以10年为单位计算，则涨了5倍多，接近6倍。

开始的时候，股票价格为每股14 450美元，那时人们完全想象不到这一价格居然会攀升至每股91 900美元的天价。

只看股票当前的价格水平并不能决定其价格是否能够翻番。这一点十分重要。相反，真正起作用的是那些使股票有吸引力、让人欣然买入的因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 3

Stock Market Rules

经营状况良好的企业买入自己公司的股票

“XYZ公司宣布收购200万股自己公司的股票。既然公司愿意买入自己的股票，那么这只股票肯定值得买。”

这种说法仍然大有市场。证券经纪人告诉客户，客户告诉朋友，依此类推，直到股票价格开始上扬。相信这种说法的人和其他许多听到这个好消息的投资者一起冲出去继续买入该股，股价可以继续上涨几天或几周。但是，当一个公司宣布回购股票时，这真的是一个好兆头吗？

其实，公司回购股票的情况很复杂，有时会有好的效果，有时也会有一些不那么好的效果。表3-1中是2002年宣布回购股票的标准普尔500指数成分股。

表3-1 股票回购公告

公司	代码	日期	股数（100万）	价格（美元）		涨跌（%）
				当时①	现在（2004）	
Aflac保险公司（Aflac）	AFL	2月12日	25	24.55	35.00	42.0
BB & T公司（BB & T）	BBT	2月27日	40	34.49	37.15	0.003
Biomet公司（Biomet）	BMET	3月26日	30	26.12	38.98	48.0
贝尔斯登公司（Bear Steams）	BSC	1月8日	20	56.69	87.84	45.0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

公司	代码	日期	股数（100万）	价格（美元）		涨跌（%）
				当时①	现在（2004）	
卫生管理协会（Health Mgt. Assoc.）	HMA	2月21日	5	18.66	22.29	19.0
强生公司（Johnson & Johnson）	JNJ	2月13日	80	56.04	53.91	-8.0
雷曼兄弟公司（Lehman Brothers）	LEH	1月25日	78	56.34	86.71	23.0
利盟公司（Lexmark）	LXK	2月21日	4	51.50	82.29	60.0
MGIC投资有限公司（MGIC Invest. Co.）	MTG	1月24日	5.5	63.78	66.18	0.3
荷兰皇家汽油公司（Royal Dutch Petrol.）	RD	2月7日	1.5	46.72	49.59	0.09
特尼特医疗保健公司（Tenet Healthcare）	THC	2月14日	10	41.37	2.02	-71.0

①计入股息分配和股票分割因素。

沃伦·巴菲特在1999年伯克希尔-哈撒韦公司的年度报告中，关于股票回购计划是这样说的：

> 只有一种情况下公司回购自己的股票是可取的：第一，公司可动用的资金——现金加合理的借贷能力——超出了企业的短期需求；第二，保守计算发现其具有内在价值。

为什么要购买自己的股票

公司回购自己的股票可能有不同的动机。例如，当员工行使期权时，每股收益会随公司流通股数量的增加而迅速稀释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雅虎就是出于这种原因回购自己公司股票的。有时，回购说明公司对自己的前景充满信心。自 2000 年夏天以来，随着纳斯达克股票普遍下跌 40% 以上，公司可以花更少的钱买入更多股票，这样一来，每股收益很有可能得到更大幅度的提高。[1]

显然，回购提高了股票的价值，从而回报给股东更高的价值，而不只是支付应税股息。还有一点也很明显，那就是公司通过宣布股票回购计划而树立了正面的形象。股民们会想，如果股价过高的话他们自己是不会买的，不是吗?

好消息与坏消息

公司有坏消息要报告时也会回购自己的股票。显然，适时发布正面公告的目的是缓解坏消息的打击。这种情况就好像我们有时候会说“有一个好消息，也有一个坏消息”一样。同样地，公司也可能会说：“我们将回购本公司 8% 的股票……。对了，顺便说一句，我们的收益下降了 3 个百分点。”公司希望这样一来，好消息能消除坏消息的影响，让股价不要受到太大的影响。

好消息/坏消息这一招经常使用，甚至有些大公司也会这样做。这种做法有时相当奏效。

如表 3-2 所示，不只是小公司，像 3M 公司、米高梅公司（MGM Mirage）和富康公司（Beverly Enterprises）这样的大型公司也都回购自己的股票。到年底的时候，3M 公司的股价已涨至每股 85.25 美元。

---

1 Business Week, “*Taking Stock of themselves*,” by Debra Sparks in New York, May 21, 2001.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3-2 股票回购

日 期	代号	公 司	估计回购数	当时价格（美元）	4 个月后的价格（美元）
11/12/03	MGG	米高梅（MGM MIRAGE）	1 000 万股	35.02	42.76
11/11/03	BEV	富康企业（Beverly Enterprises）	2 000 万美元	7.25	7.69
11/10/03	MMM	3M 公司（3M）	15 亿美元	78.84	84.77
10/29/03	ODP	欧迪办公用品（Office Depot）	5 000 万美元	15.17	16.96
10/15/03	FCX	自由港麦克莫兰铜金矿公司（Freeport-McMoRanCopper & Gold）	2 000 万股	37.19	29.65
10/9/03	WTW	慧俪轻体（Weight Watchers）	250 美元	38.49	38.79

资料来源：RealTimeTraders. com

这是否说明公司有信心

有时公司会大胆地宣布他们的回购意向，意在表明自己的股票在目前的价位上有投资价值。但考虑到这样大肆宣传对价格的影响，人们不禁要问，公司这样说是粉饰门面呢，还是真心实意呢？

短线投机者遇到有股票回购公告的时候简直是如鱼得水。在短短几天之内价格就能上涨好几个百分点，而这正是他们的梦想。事实上，对短线投机者来说这是好事，但对长期投资者却并不一定有利。那么问题是什么呢？公司会傻到真的支付过高的价格吗？彼得·拉斯（Peter Russ）似乎就是这样想的，他在《美国新闻与世界报道》（*U. S. News & World Report*）中发表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了以下有关股票回购的评论：

> 这样一幅画面有哪里不对劲呢？
>
> 很简单：许多公司的股票售价等于或接近于历史最高价，对任何人来说这样高的价格可能都不值得买。
>
> 许多分析家在衡量公司的内在价值时主要都是以其经营潜力为基础，而不考虑是否有许多买家争相购买该公司的股票。当企业以低于其“内在价值”的价格买入自己公司的股份时，他们实际上为其他股票持有人创造了附加价值。当他们的买入价比股票的内在价值高出许多时，价格会暂时上涨，但其价值也需要有相应的增长才能支撑这样的价位。支付那么高的价格也可能会带来一些问题。

“但是一旦你开始溢价回购自己的股票，”拉斯说，“你可能就是在损害价值——花公司的钱却不能赚取回报。”[2]

我们是否应该警惕

对股市持谨慎态度总是没错的。从历史上看，公司要是资金富余得多了，要么就扩张，要么就会以股息的形式分配给股东作为回报。派发股息的问题是需要应税。事实上，这部分资金需要缴两次税，第一次是作为企业收益缴税，第二次是作为

---

2 Stephen Russ, quoted in Steven D. Kaye, “A Buyback Binge,” *U. S. News & World Report*, February 17, 1997.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者的股息收入缴税。因此，如今股息不再像以前那么受欢迎了。

但公司仍然希望呈现出增长的态势。他们喜欢宣布新增200个零售门店，或者新开了一家工厂，雇用2 000名工人，诸如此类的消息。这种宣传使公司的投资者和客户心里都热乎乎的。但当公司不是去扩张，而是回购自己的股票时，这又说明了什么呢？难道他们拿着这些钱就没有更好的用途了吗？他们是否已经无计可施？如果他们真的认为公司的价值被低估了，难道不是应该将这笔钱拿来投资，好让公司得到更大发展吗？这些都是股票的长期持有者和打算买入该股的人应该真正关注的问题。

股票回购并不一定能大幅提升公司股票的价值。也许是因为市盈率过高，企业的现金储备过多，因此他们愿意多付钱。回购自己的股票比开发新的项目风险更低，至少这样做投资者不会觉得有什么风险。

只是公告而已

有些股票回购公告只是公告而已。这些公告发布之后，要么就是再也没有下文了，要么就是回购的股份远不及公告中提到的那么多。或许公司本来是打算回购股份的，但后来经济状况有变，资金不到位，他们又无力回购了。虽然有时人们会指责公司为了维持股价或加速其上涨而大肆宣扬自己的回购计划，但事实上这种做法并不常见。绝大多数股票回购计划都是真实的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票会怎样

公司的股票大部分都会付清本息，理清股权稀释的问题。还有一部分股份会用于雇员退休和股票期权计划。显然，如果这些股票真正有价值的话，这样做效果很好，但如果股价过高就会产生不良的影响。

股票回购公告可以说明很多问题。在某些情况下，这种做法对公司及其股东来说具有积极的意义，不过有时这种积极意义只是暂时的。比如说，由于这样做减少了流通股数量，所以可增加每股收益。因而在发布股票回购公告之后，股票价格通常会上涨，在市场行情走强时尤其如此。然而，如果随之而来的是负面消息，其价格也可能会下跌。看懂公司的公告，了解其股票目前的真实价值，可以帮助投资者决定到底是应该买入还是卖出该股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 4
Stock Market Rules

放量，股价上涨；缩量，股价下跌

从表面上看，这样说似乎很有道理。当越来越多的投资者开始对一只股票感兴趣，纷纷出手买入时，其成交量会放大；而大家都不感兴趣则意味着成交量萎缩。虽然在某些情况下的确如此，但也不总是这样。是否如此取决于几个因素，包括当前股票市场的强度和动向，以及个股价格的强度和动向。

想了解股价上涨之前为什么成交量会放大，就得先弄明白有一种东西叫做限价卖单，这很重要。成交量经常会突然放大，价格随之开始上涨，然后略有下跌。下跌的原因部分在于有限价卖单的存在，或间接成本供应。可能还有另一个原因，就是有些胆小的股民在放量时买入股票，但看到股价没有快速上涨，就迅速将其抛出。

埃克森美孚

埃克森美孚（Exxon Mobil）是一家著名的石油公司。由于油价低迷，该公司遭遇行业困境。因为石油是一种商品，所以需要控制其供应以维持高油价。若产量过多，市场就会出现竞争，导致价格下跌，而这会对公司的股价产生负面影响。

如图 4-1 所示，埃克森美孚公司股价和成交量的变化说明，你可以精确地看出何时成交量放大之后股价随之上扬（5 个箭头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所指之处）。2002年6月成交量的放大尤其明显。

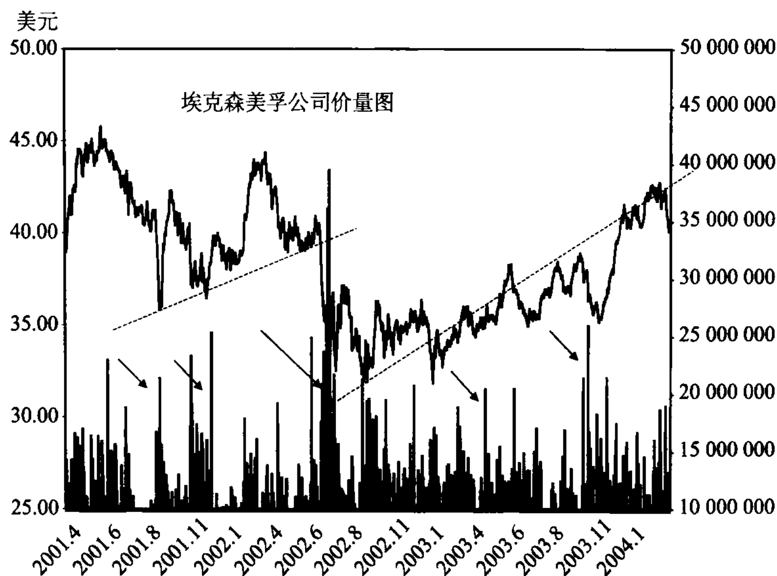


图 4-1　埃克森美孚公司股价和成交量（2001年4月～2004年1月）

能量潮指标

单日成交量冲高也可能是一个重要的信号，但是请注意，放量在很多情况下也可能是放量下跌。因此，单看成交量可能会令人困惑。有些投资者因而采用能量潮指标（OBV 指标），将成交量的增减和价格的变化对照着看。

能量潮指标是约瑟夫·格兰维尔（Joseph Granville）提出的，这个指标很有用。用这种方法，可以在价格趋势图的底部画一条成交量曲线，这很容易。开头的数字定得比较高，比如50 000。第一天，如果收盘价比前一天高，则将这一天的成交量加在开头的数字50 000之上。若收盘价比前一天低，则将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50 000减去这一天的成交量。每天都在股价上涨时加上成交量，下跌时则减去成交量，连起来可以画出一条波浪线。

能量潮指标可以显示出即将发生的趋势变化。其原理是，庄家掌握内幕，会在高点卖出，低点买入。当其他投资者看到股价上涨而跟进时，成交量会放大，OBV 线也将迅速上扬。另一方面，不等价格停止上涨能量潮指标就会开始下降，这表明庄家正在离场。

价格仍在上涨时能量潮指标就开始下降（二者背道而驰），这也是一个信号，说明当前这一波反弹的力度可能不强。当股价下跌而能量潮指标上升时，投资者则不应过于悲观，因为可能很快就会出现逆转。

通用汽车公司

请看图 4-2，看看通用汽车公司（General Motors）股票的成交量情况。2002 年春天，股价正在上涨而成交量却开始明显缩小，二者背道而驰。后来股价直涨到 68.00 美元的最高点，随后一路下跌，直到 5 月份在 41.32 美元才得到支撑。10 月，当股价跌至每股 31.00 美元时，成交量开始放大，随后成交量继续增加，股价开始上升。2003 年，价格再次调整到 30.00 美元，并保持较高的成交量，说明这时买盘出现，随之价格开始缓慢爬升。

市场成交量

对个股来说，成交量这一指标可能提供有用的信息，也可能会有误导性。然而，对市场整体来说，成交量指标非常重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

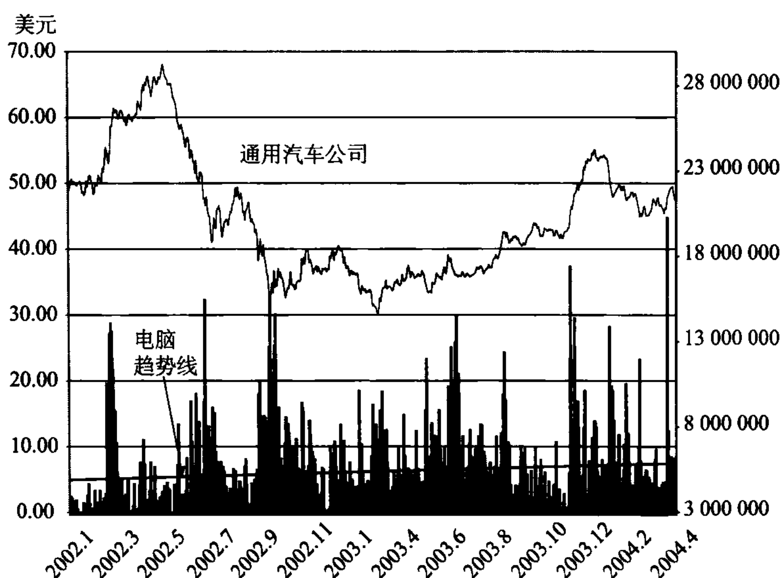


图 4-2　通用汽车公司股票的成交量情况（2002 年 1 月 ~2004 年 4 月）

一般情况下，成交量越大，市场的走势就越强劲。

通常，当道琼斯工业平均指数涨跌 100 点时，纽约证交所的成交量就会突然超出正常水平。但也并不一定是成交量的突变才能发出信号，相反，真正说明问题的往往是更加稳定的变化。若纽约证交所的交易量平均每天 5 亿股，但随后稳步上升至6 亿或 7 亿股，那么市场也会随之变化。若道琼斯工业平均指数增减 100 点时成交量等于或低于平均成交量，则说明市场走弱。若成交量萎缩，说明许多大型投资机构对当前的市场趋势有看法，而这意味着很可能会出现反转。

请看图 4-3 所示的 1997 年 1 月 ~1998 年 12 月纽约证券交易所的成交量。虽然可以看到 1997 年 10 月股市调整（当时道指下跌超过 554 点）之前成交量出现萎缩，但其余大部分时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交都很踊跃。当成交量已接近历史最高水平时不太可能出现突如其来的增长。1997 年 12 月下半月成交量萎靡不振，但 12 月份出现这种情况也很正常，因为这个时间许多交易人都在休假。

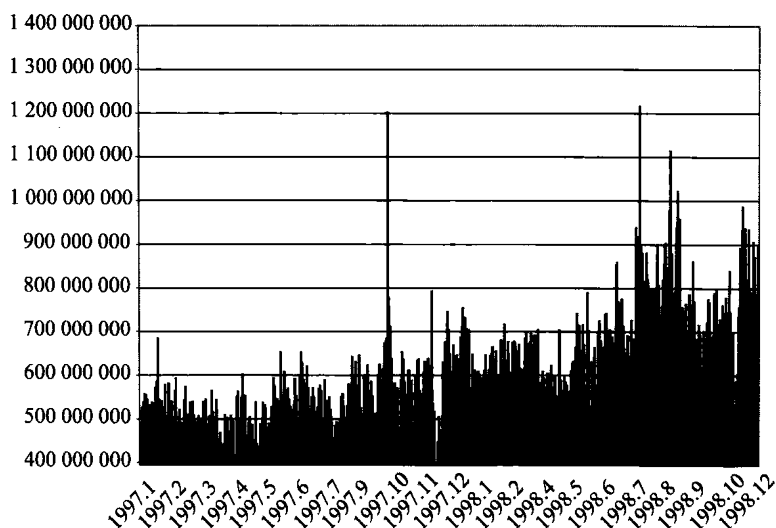


图 4-3 纽约证券交易所日成交量（1997 ~ 1998 年）

进入 1998 年，成交量一跃超过 6 亿美元，而且整个 1 月份都居高不下。从表 4-1 中可以看出，这段时间纽约证券交易所出现了几个日成交量的历史纪录。

如表 4-1 所示，最高成交量出现在道琼斯工业平均指数大幅调整之后的第 2 天（10 月 28 日）。10 月 19 日出现第二大成交量，紧接着再一天又是这段时期的第三大成交量。这些日成交量的纪录准确反映了当时的情况。1997 年 10 月的调整之后，股市重新焕发活力，令人不免怀疑市场为什么要进行如此大幅度的调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表4-1 纽约证交所成交量（1997年10月28日~1998年1月28日）

日成交量纪录	日　期
1 201 347 000	1997年10月28日
791 946 000	1997年12月12日
776 331 000	1997年10月29日
754 111 000	1998年1月29日
745 003 000	1998年1月9日
711 969 000	1997年10月10日
710 903 000	1998年1月28日
2 812 919 000	2002年7月24日
2 673 242 000	2002年7月19日
2 623 758 000	2002年6月28日
2 578 284 000	2002年6月25日
2 442 421 000	2002年7月23日
2 367 955 000	2001年9月17日
2 316 879 000	2001年9月21日
2 268 402 000	2002年7月22日
2 149 946 000	2001年9月19日
2 137 653 000	2002年7月11日

资料来源：纽约证券交易所数据资料库。

成交量的变化

要在成交量的变化中寻找线索，判断市场活力强弱。虽说短期和长期的变化都说明市场活力的变化，但长期的变化通常最能说明问题。短期内，如果市场反弹时成交量疲软，那么这一波反弹就持续不了多久。而如果下跌时缩量，那么通常市场很快就能恢复失地。从长远来看，若成交量保持稳定，同时趋势向下，那么随后紧跟着的往往是市场疲软。股指（道琼斯工业平均指数或标准普尔500指数）呈上升趋势时若放量，则市场表现出最为强劲的趋势。若二者背道而驰，则常常预示着趋势的改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则5
Stock Market Rules

盯住领头羊

领头羊：1. 带领羊群的公羊，脖子上戴着铃铛。
2. 在团体中起主导作用的人。

——《韦氏大辞典》，1960年版

《韦氏大辞典》在收入领头羊一词的第二个定义之时，考量的很可能就是股市中的情形（该辞典在新版中将领头羊重新定义为“带头或倡议的人”或“体现某种趋势的指标”）。股市中的领头羊也叫指标股，就是那些大家认为能引领市场的股票。始终关注这些指标股的人相信，要是市场有什么风吹草动，这些领头羊就会最先表现出来。

行业领头羊

领头羊能影响整个股市、一个板块或整个行业。它们可能就是那些领导着网络股或科技股走势的股票。有一天你可能会读到这样的文章：

出于对计算机行业需求减少的忧虑，周二科技股行情出现下滑，现已趋于稳定。反映科技股走势的纳斯达克综合指数周二下跌近25点，今又下跌3.81点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> 收于 1 179.27 点，但有几只计算机行业领头羊出现反弹。例如英特尔公司（Intel）上涨 1 美元至 71.375 美元，思科系统公司（Cisco Systems）也上涨 0.50 美元至 53.375 美元。

这段引文就将英特尔公司和思科系统公司当做计算机行业的领头羊。但领头羊一词这样用，表达得不太严谨。这个词应不仅指那些股价比其他股票更早启动的个股，实际上也是整个板块、行业或市场龙头股份的代名词。

如果我们将思科系统公司和英特尔公司的趋势图与纳斯达克电脑股指数对比，不难看出，这两只股票的价格走势与指数基本相符（见图 5-1、图 5-2），只有很少几次其股价先于指数启动。只要某只股票价格紧随指数起落，就足以将其当做领头羊了。当然，如果该股票价格先于指数而动，那就更好了。从英特尔公司的图表上可以看出，2004 年 1 月该公司出现了一次领头羊式的走势。当时英特尔公司的股价先于纳斯达克综合指数下跌。

“蓝色巨人”

多年来，计算机行业的领头羊一直是“蓝色巨人”，也就是 IBM 公司。事实上，时至今日，许多人仍然认为 IBM 不仅是计算机行业，而且是整个股市的领头羊。但由于如今工商企业也都在使用个人电脑，所以在许多投资者心中，IBM 公司的领头羊地位也发生了动摇。例如，1998 年上半年，IBM 公司的股票就甚至好像完全脱离了市场一样（见图 5-3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

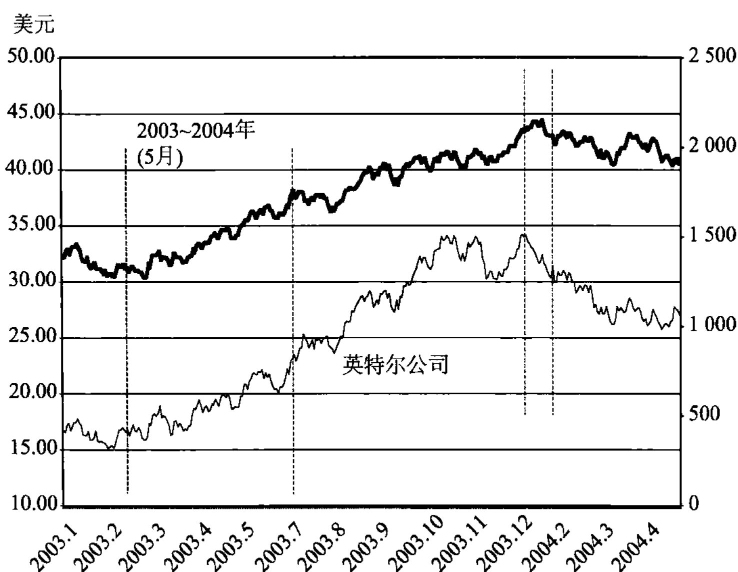


图 5-1 英特尔公司与指数相符的走势（2003 年 1 月 ~2004 年 4 月）



图 5-2 思科系统公司与指数相符的走势（2003 年 1 月 ~2004 年 4 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-3　IBM 公司和道琼斯工业平均指数的走势

有时是，有时非

IBM 公司的走势往往与道琼斯工业平均指数极为相似。不过 2003 年二者出现了两次明显的分歧，当时 IBM 的走势偏离了道琼斯工业平均指数的方向（如图 5-3 圆圈处）。从图 5-3 中可以得出的结论是，有时 IBM 的走势与道琼斯工业平均指数保持高度一致，有时则不是这样。无论如何，可以肯定的是，该股对市场有显著的影响，值得关注，以便及时发现市场的变化。但这样做也不是每次都能准确预告市场走势的重大变化。即使预测得准，时间也长不了，因为股民会根据 IBM 的走势交易股票，这样股市的走势又会发生新的变化，因此，它也就无法继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续起到领头羊的作用了。

图5-3中两个画圈的地方清楚地表明，有时候“蓝色巨人”的价格也会偏离市场上其他股票的走势，走出自己的曲线。这就加深了那些本来就不太相信领头羊这个说法的人心中的怀疑。图5-3的A处，很明显，道琼斯工业平均指数正在上升，而IBM的价格却在向下掉。在B处，IBM的股价又突然上涨，似乎想要努力赶上平均涨幅。C处也发生了类似的情况。最后，在D处，道琼斯工业平均指数和IBM都在有秩序地撤退。

复杂的问题

许多每天忙着进行交易的经纪人和投资组合管理人都在密切关注这些股市领头羊。他们的计算机屏幕上不断闪烁着随每笔交易而不断或涨或跌的股票行情。他们深信股市中的这些领头羊能给他们额外的提示，告诉他们股市交易是否活跃，后市发展方向如何。如果市场转向，他们也要参考领头羊的走势来加以确认。可以这样说，股市的分析如此复杂，因此领头羊和股指走势之间的差异根本就说明不了什么。他们也可能无法在市场上起到带头的作用，而是被用来当做一个确认市场走势的指标。

个人投资者想要利用这些领头羊可不是那么容易。尽管有些股票的走势似乎领先于市场，但片刻之后市场就会随之变化。投资者可不能等上一两个小时再确定市场是否将追随领头羊而变，因为市场上的风云变幻往往都是十分迅速的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章

Stock Market Rules

分 析

可以用各种方法来分析公司及其普通股，但对投资者来说只有一件事最重要：获得比安全的固定投资更快更多的收益。这可能关系到企业的经营状况如何，但也并非总是如此。也有些经营不善的企业，其普通股的表现却颇为抢眼。比如航空业的一些股票就是这样。反过来也是一样：有些经营良好的企业，其股票却令人不敢恭维。这些公司或其生产线也可能因为规模太小，所以在股市上缺乏吸引力。这就是为什么金融学教授真正投资的时候却总是表现欠佳的原因。他们能分辨公司好坏，但好公司的股票却不一定是股市的宠儿。

了解股市和个股的趋势十分重要。当前的市场趋势是向上、向下，还是调整或反弹？个股趋势与大市的关系又是如何？

说到趋势，一些有关支撑位和阻力位的知识可以迅速告诉投资者在当前股市的风云突变中有可能发生什么。回顾3年、5年，有时甚至是10年的股价趋势，很容易看出支撑位和阻力位都有哪些。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则6
Stock Market Rules

永远的牛市

从最远的长期来看，股市当然终归是一个牛市，否则任何人都不会购买股票。无论你是回顾过去5年、10年、20年，还是更久以前，情况都是一样。可以看看道琼斯工业平均指数、标准普尔500指数或纳斯达克综合指数。从所有这些图表中，都会出现类似的加速上涨曲线（见图6-1）。

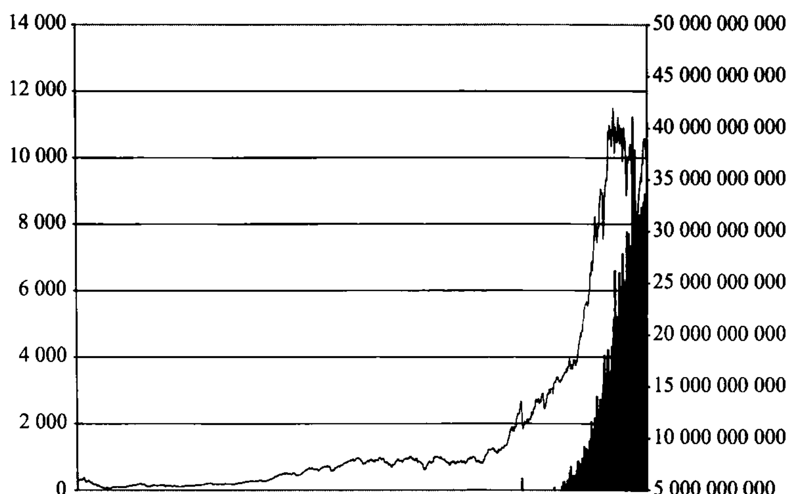


图6-1 永远的牛市，道琼斯工业平均指数（1998～2004年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要股市——任何股市，保持“公平有序”，同时具备基本的自由贸易体系和经济的持续增长，股市都将随之水涨船高。

然而，尽管长期来说股市是牛市，但有些短期的损害也有可能十分严重。而且股市也不是对每一个上市公司来说都是牛市。有时过去处于领先地位的企业面对不断变化的市场也会丧失竞争力。其他的公司有些可能管理不善，还有一些则根本就从未有过什么机会。因此，选股至关重要。这常常是十分困难的，但也是审慎投资的根本所在。正如享有盛名的彼得·林奇（Peter Lynch）曾经说过的那样：“选股所花的时间至少应该跟选择一台新冰箱差不多。”

投资于长期增长的风险总比试图在几周之内赚上一笔要小一些。特别是当一名投资者刚刚起步的时候，采取保守的选股策略至关重要。投机的事情就留给那些有能力承担风险或者以前也赔过钱的人吧。这样做能帮你省钱，让你对股市保持信心。投资股市毕竟仍然是迄今为止最容易赚钱的投资方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



投资法则 7
Stock Market Rules

寻找大势中的偏离

股市很少会有“正常的一天”。仔细分析的话，股市中的每一天都是独一无二的，其趋势都有独特的变化。某日，科技股炙手可热，同时石油股的表现则乏善可陈。而第二天却可能是石油股涨幅最高。某日，道琼斯工业平均指数上涨 60 点，工商企业的发展前景一片光明。接踵而至的却可能是道指大幅调整 100 点，因为日益增长的通胀成为一个真正的威胁。

市场预测

正如皮尔庞特·摩根（J. Pierpont Morgan，JP 摩根的创始人）所说，市场的确会“波动”；每个交易时段都是这样。当有人问股票经纪人股市会怎样时，他们都会尽力用积极的话回答这个问题。许多证券分析师对于市场下一步的趋势及其原因都会做出详尽的解释。但事实上，没人确切地知道股市下一步的整体趋势究竟如何。人们最多只能找到几个蛛丝马迹，以从中判断股市的趋势强弱。要寻找这些蛛丝马迹，有一种方法是看股市大势。

股市大势

看股市大势的做法始于 19 世纪后期的查尔斯·亨利·道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(Charles Henry Dow)，他也是道琼斯公司与《华尔街日报》的创始人之一。当时道总是根据道琼斯工业平均指数和道琼斯铁路股平均指数（今交通运输股平均指数）来判断市场趋势。他采用趋势理论分析股市的所谓“基本、次级和短期”趋势。他所发明的道指以及对趋势所做的界定，为一直沿用至今的技术分析打下了基础。道以及后来威廉·汉密尔顿（William Hamilton）所做的研究最终形成了“道氏理论”。在此，我们将从偏离、支撑和阻力三个方面探讨有关股市趋势的问题。

三大趋势

股票市场的日常波动，即短期趋势，其重要性在于可以影响中、长期的趋势。长期趋势，也称为基本趋势，显示的是相当长的时间，通常是6个月以上的股市总体变化趋势。当前趋势这个词既可指当前的基本趋势，也可指当前的次级趋势，后者延续的时间较短，表现出与主要趋势相反的方向。

股价整体波动

所有分析人士都同意这样一个说法，那就是股票价格往往作为一个整体同时变化。道琼斯工业平均指数股、标准普尔指数股、纳斯达克（场外交易）股往往都是集体涨跌。否则就说明股市的走势疲软。

正是由于股价集体涨跌现象的存在，才会产生市场趋势。偏离指的就是股价不随整体趋势的行动变化。很难确定这究竟意味着基本趋势的改变还是次级趋势的出现。无论如何，出现偏离趋势的现象都说明市场疲软。当然有时也出现了偏离，股市却忽略这一信号，继续向上。投资者如果对趋势有所了解，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就能知道市场行情强弱，知道股市下一步的走向如何。总是先出现偏离信号，然后是反方向的次级趋势，随后就是基本趋势的反转。

1987 年 10 月崩盘前后的情况可以说明趋势的这种发展顺序：

- 8 月道琼斯工业平均指数创历史新高。
- 4 月以来道琼斯公用事业平均指数一直在下降。
- 联邦贴现利率上调，说明利率要提高。
- 反向趋势：道琼斯工业平均指数下滑，至 10 月 19 日下跌 200 点。
- 最终，道琼斯工业平均指数下跌 508 点之后，趋势反转。

信号

信号有时会使人困惑，因为市场的发展有时会无视规律而走出自己的轨迹。之所以如此是因为在股市中个人投资者各自判断，各自交易。

通常情况下，多数投资者都等待其他人先做出反应，这时逐渐形成多、空两个阵营。双方皆采取行动，力图证明对方有误。随之而来的是双方的斗争，多头和空头的人数不断增减，直至其中一方获得大部分人的支持，最终获胜。加入这场斗争的双方股民都将四处搜罗新闻和信息，以支持自己的观点。如果有消息表明他们的看法不正确，他们就会改变立场，而市场则会产生相应的变化。

个人投资者只需要寻找那些信号，说明存在这种斗争即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种信号经常会出现在趋势出现偏离的时候。可能是道琼斯工业平均指数和道琼斯交通运输股平均指数的走势不一致，也可能是个股偏离道指的走势。

1997 年 10 月的偏离

1997 年 10 月 27 日，周一，道琼斯工业平均指数下跌了 554.26 点，这是道指单日跌幅的新纪录（虽然不是单日跌幅百分比的纪录）。尽管一些分析家认为这简直是世界末日，另一些人却坚信这只是一个短期的调整。在出现创纪录的调整幅度之前，已有数周道琼斯工业平均指数和道琼斯交通运输股平均指数的走势出现分歧。

一般情况下二者相比，通常是交通运输股指数的走势比工业平均指数弱。但在图 7-1 中，我们看到道琼斯交通运输股平均指数涨势强劲，而工业平均指数却在下跌。此外，市场波动加剧，股价忽高忽低，这也是一种走弱的信号。

纽约证交所的成交量

1997 年纽约证交所的总成交量呈现出一种循环模式，但不像是一种趋势转弱的信号。虽然 8 月底和 9 月底分别出现成交量萎缩的情况，但这似乎与之前走弱的行情类似，而当时并没有引起如此巨大的调整。

事实上，成交量的最高峰出现在大崩溃的第二天，即 1997 年 10 月 28 日。当日换手量高达 1 201 346 607 股，这是日成交量的又一个新高。道琼斯工业平均指数回升了 337 点，道琼斯交通运输股平均指数也涨回 95 点。股市的力量就体现在这里。检验市场所需要的只是时间而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

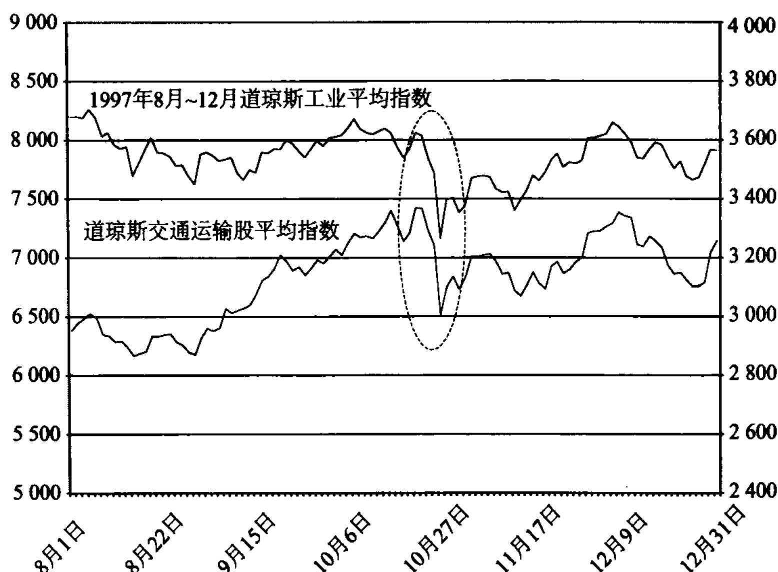


图 7-1 1997 年 8 月 ~ 12 月道指的偏离

关注的目标

时刻关注道琼斯工业平均指数、道琼斯交通运输股平均指数，同时也要参考道琼斯公用事业平均指数。如果它们的趋势方向保持高度一致，成交量稳定或增多，则市场强劲。若其趋势的方向不一致，或成交量出现萎缩的迹象，则市场疲软，可能要调整。

次级趋势中的机会

当调整是短期的次级趋势时，对投资者来说就是买入的好机会。若道琼斯工业平均指数下跌超过连续两个月或跌幅达20% 以上，则可以认为熊市形成。投资者可能需要等待市场回稳的迹象，即出现波动减少之类，以确认趋势的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 8
Stock Market Rules

大势在变化之前一直起作用

趋势图就是在图上将代表一只普通股收盘价或指数收盘点位的点连接起来画出的一条线。股市大势和个股的趋势是投资分析的重要组成部分。技术分析师和股民都无比虔诚地追随着趋势的变化，甚至基本面分析师也同样关注趋势以判断其力度及方向。

查尔斯·亨利·道

100 多年以前，查尔斯·亨利·道——道琼斯公司和《华尔街日报》的创始人，十分重视对股市趋势和趋势图的研究。他将股市的趋势与浪卷沙滩相比：在沙滩上插一根棍，就可以看出潮水究竟是涨还是落。他对股市的分析得到《华尔街日报》编辑威廉·汉密尔顿的进一步发展，最终形成道氏理论。有些分析师至今仍然沿用这一理论，或者至少是仍在使用其中的某些部分。

三大趋势

道说过，在股市中主要有三种趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➤ 基本趋势：市场数月或数年的长期趋势。

➤ 次级趋势：数日或数周之内，与基本趋势背道而驰的延续时间较短的趋势。

➤ 短期趋势：股市中每日的波动。

图8-1显示了道琼斯工业平均指数在1999年1月至2004年5月期间的活动。1999～2000年，市场呈现缓慢上升的趋势。2001年，市场经调整后显出下降趋势。虽然“9·11”事件（2001年）的影响也是一个因素，但也要注意到市场已形成下滑的次级趋势。这完全有可能成为随后熊市的开始，但发生了“9·11”事件，当时股市面临威胁，许多大投资者纷纷出手给予支持，这引起了反弹，熊市被推迟。

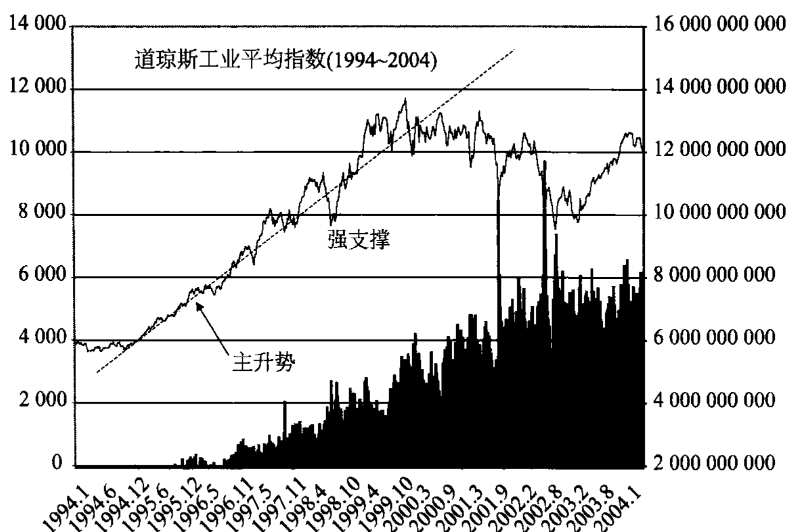


图8-1 道琼斯工业平均指数的趋势（1994～2004年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最强劲的趋势

最有力的趋势是基本趋势。股市会有意料之中或意想不到的低迷时刻，这时道琼斯工业平均指数下跌500点以上，但接着又能收复失地。在这种情况下，基本趋势仍然强劲。

当上升趋势转而掉头向下，并击破趋势线时，这是一个信号，表明股市的疲软可能会变成逆转。是否击破趋势线是关键的指标。有时候，之前出现的也可能是假信号，基本趋势仍在延续。也有时趋势将随之发生逆转。这一切都取决于趋势线被击破之后会发生什么。

在何处绘制趋势线

第一次开始在图上绘制股市趋势线时，往往会遇到一个问题，就是不知道应该在哪里画这条线。答案其实很简单，“想在哪画就在哪画——这是你的趋势线。”下面这些建议可能会更有用：

- 上升趋势：在上升趋势中，沿股价波动中的各低点，在其下方绘制上升趋势线。
- 下降趋势：在下降趋势中，沿股价波动中的各高点，在其上方绘制下降趋势线。

在绘制两种趋势线时分别选择低点和高点的主要原因是，这样就可以清楚地表明趋势在何处变向并突破趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最合适的方法

关于应该在何处绘制趋势线有许多不同的意见。最理想的是找到专业人士心中趋势线的位置应该在哪里。有趣的是，这往往就是趋势线最合适的位置。这条线连接多个数据点。当场上交易位于该线上方时，趋势线起到支撑的作用，而当交易位于该线下方时，趋势线则告诉我们阻力位在哪里。在次级趋势中，若趋势线被突破，市场通常会有大幅调整。需要勤于练习和实验，才能看出趋势线绘制在何处才最有效。

数据点极端值

有人主张在数据点极端值，即最高点和最低点处绘制趋势线，其效果不是很好，因为这样做完全避开了许多次级趋势。虽然这样绘制出的趋势线仍将显示部分支撑位置，但无法显示阻力位。从技术上看，或许在数据极端值处绘制趋势线也可以，但这样绘出的趋势线并不那么可靠。

从图 8-2 中可以看出标准普尔 500 指数一个清晰可辨的主升势。

时间长短

在这里，图表中时间跨度的长短由绘制图表的人决定。一般来说 12 ~ 18 个月的时间足以用来确定基本趋势。一旦确定了基本趋势，次级趋势就显而易见了。

时间跨度更长的图表可以为分析师提供参考，看出目前的趋势是从哪里来的。图 8-3 是 1994 ~ 2004 年的长期图表，从中可以看出：自 1994 ~ 2000 年股指呈牛市上升趋势，其中在 1996 年、1997 年和 1998 年都出现了较强的反向次级趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

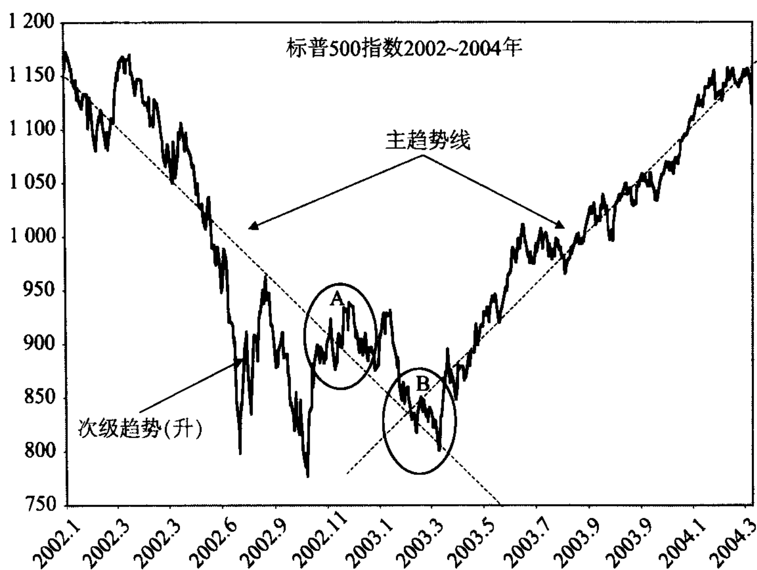


图 8-2 标准普尔 500 指数的趋势（2002 年 1 月 ~2004 年 3 月）

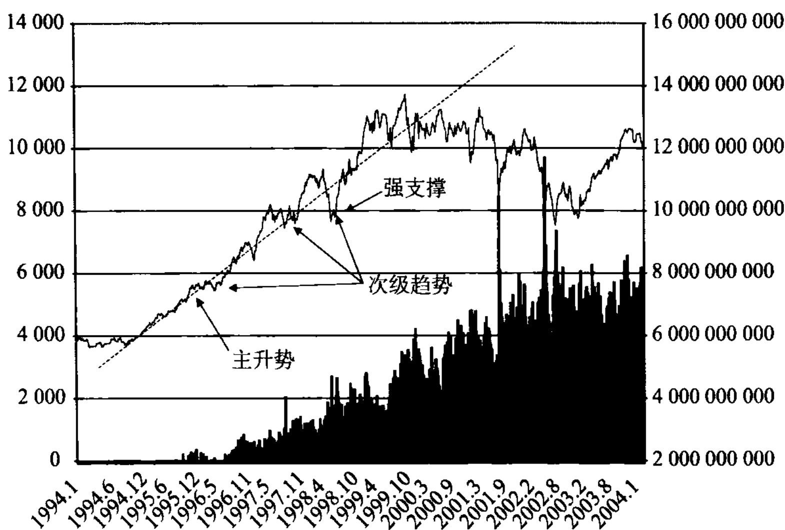


图 8-3 标准普尔 500 指数的趋势（1994 ~ 2004 年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后的提示

虽然绘制趋势线可以帮助投资者了解股市，但要记住这只是预测。在股市中，人们总是不断地试图预测未来会发生什么。既然是预测，就不免会落空或完全失误。趋势在变化之前一直起作用，但困难的是不知趋势是否已经改变，不知修正走势是否只是一个次级趋势。因此，股市在上升趋势线被突破时经常会出现急剧的调整。此外，如同证券市场的其他指标一样，趋势的重要性也可能会被其他事件掩盖。

从图 8-3 中很容易就能看出，2003 年 2 月，基本趋势逆转，进入持续的上升趋势。2004 年 3 月，市场开始疲软，这可能会引起更多关注。而当时根本不可能弄清这究竟会是基本趋势的反转，还是只是一个次级趋势而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 9

Stock Market Rules

注意内幕交易

企业的内幕人士是制定决策和战略的人。他们是董事、主管和高层“内线”人士。如果说有谁知道公司里究竟发生了什么，那就是直接参与高层决策过程的经理们。

非法与合法

从广义上说，在美国，任何人基于尚未向外公布的消息买入或卖出股票都是非法的。由美国证券交易委员会（Securities and Exchange Commission，SEC）提交的内幕交易案例有以下类型：

- 在得知重要企业机密之后进行股票交易的公司主管、董事和雇员。
- 从主管、董事和雇员处得到消息之后进行股票交易的其朋友、工作伙伴、家庭成员等。
- 为相关企业服务的法律、银行、经纪公司和印刷企业雇员，在得到此类信息之后进行股票交易的。
- 由于工作关系得知此类信息的政府雇员。
- 其他从雇主那里通过不正当手段获取并利用机密信息的人员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于内幕交易损害投资者对证券市场公平公正的信心，所以SEC将对内幕交易行为的侦查和起诉视为其执法工作的重点之一。

SEC通过了10b5-1和10b5-2两个新条例来解决法院未判罚的内幕交易。10b5-1条例规定了对“得知”重大非公开信息并据此进行股票交易者的处理办法。该条例还规定了此类责任的积极抗辩或例外情况，允许在某些特定情况下，当这些信息显然不是影响其交易行为的因素时，如根据之前的计划、合同或指令所进行的交易。

10b5-2条例则澄清了不当得利一说如何适用于某些非商业关系，规定在该条例中列出的情况下获知机密信息者有义务保守秘密，因此应受不当得利原则的约束。

内幕交易的基本概念很简单：如果某人得知可影响某公司股票价格的重要信息，那么利用该信息买卖股票获利就是违法行为。任何人利用这种信息（甚至是根据有关的行为）买卖股票获利都是非法的，即使他们与公司没有直接关系也是一样。换句话说，如果一名股票经纪人注意到某公司的首席执行官正在卖出该公司股票，于是他也进行了类似的交易，那么该经纪人即犯有内幕交易罪。

公平有序的市场

不允许基于内幕信息的交易非常重要。这是当今世界所有证券交易所都遵循的公平有序市场的一个组成部分。如果当局允许或无视这种行为，面向公众的证券市场就会缺乏信誉，无法运作。既然其他人有明显的优势，那么我们为什么还要交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票或其他证券呢？股市上股价变动的原因是人们根据某些消息所做的预期。先于公众获取机密信息进行股票交易而获利，这与欺诈无异。个人投资者需要与专业投资者获取相同的信息，这样才能保证股市对所有人来说都是一个公平竞争的环境。

内幕人士必须公开自己的交易

有时，企业员工获知内部信息，希望合法买卖自己公司的股票。而出于种种原因，这些资料不能立即向公众发布。这时为了公平起见，允许这些内幕人士进行交易，但他们必须公开自己的交易、控股及其他信息。这样公众就能够查看这些交易进而作出自己的判断，因此公平得以维持。

美国 SEC 内幕表格

根据 1934 年的《证券交易法》（*Securities Exchange Act*），内幕人士指上市公司的董事，或对公司任何类型股票的持有量超过 10% 的个人或实体。法律上对这一概念的界定见 1934 年法案第 16 条；第 16 条 a-1 条款更为具体地界定了《联邦法规》（*Code of Federal Regulations*）中所提到的“主管”和“受益者”的范围。

法律规定，所有参与上市公司内部运作的人都属于内幕人士。问题是与其他股民相比，这些人若交易该公司的股票会有极大的优势，这很不公平。因此，内幕人士必须在 10 天内对其持股情况进行登记（SEC 表 3）；在所有权变更时必须于交易完成后的次月第十天填表登记（SEC 表 4）。

在财政年度结束时，内幕人士或前内幕人士必须在 45 天之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内填写表5。其目的是为了防止内幕人士的身份变化。显然，表4可向投资者提供最有用的信息。它可以告诉我们内幕人士正在做什么，是买入还是卖出，以及目前他们手中本公司股份的持有量。内幕交易信息可通过互联网和一些通讯获得，其根据通常就是美国SEC的这些表格。

需填报表144的股票

表144是为那些持有目前未登记的证券的人准备的，SEC用它来追踪内幕信息。通过最后这一步，股票才得以公开上市交易。它允许将这些股份出售，但保证其数量相对较少，卖方也不是将新发证券推向市场的包销商。

该表格告诉我们未来3个月内将有多少股份出售。如果股份未能售出，那么表格必须进行修改。事实上，当投资者看到表144中的资料时，这些股份已经售出了。许多人会同时填报表144和表4。

重大交易

那些随内幕交易信息行动的人认为买入的消息通常比卖出更为重要。也有些人认为，企业内部人员往往会避免交易，因为他们知道公众都在看着他们。相反，他们靠自己的股票期权福利来获得公司的股份。这从另一个侧面表明，内幕人士或集团可以通过在公开市场上买入股票来影响股价。由于存在这些因素，所以观察内幕交易这种做法究竟是否有价值往往会引起争议。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两种情况

内幕人士买入数量增加

有些人认为，内幕人士买入数量增加就更该买入该股了。他们认为，内幕人士突然大笔买入，肯定说明公司具备发展潜力。但事实上，有时公司甚至会借钱给员工买入自己的股票，为的就是让公众看见。这种企业战略的目的是人为地提高公众的兴趣；因此，需要将内幕交易的出现与公司的其他有关信息结合起来考虑。

媒体的关注

如果有哪些内幕交易的重要性已经达到足以在金融新闻媒介中讨论，那就值得更多的关注。在新闻中出现所引起的额外关注可以影响股票的价格。不过，这种影响会在公告发布之后立刻出现。如果投资者计划根据这些消息进行操作的话，他就必须迅速行动，等上一两天可能就为时已晚了。

画面的一角

显然，投资者有可能只根据内幕交易制定自己的投资策略。不过，投资专家建议同时进行其他分析，形成结论之后再采取行动。企业内幕人士可能会出于几种不同的原因或动机而买入或卖出自己公司的股票。因此，谨慎的做法是只将内幕交易当做公司整幅图画的一个部分来看，而不是将其当做唯一的指标。

卖出与买入

除非是多名内幕人士同时卖出同样的股票，否则卖出行为一般不会被当做一项重要的指标。内幕人士经常会卖出股票以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筹集资金购买本公司股票以外的资产，购买新车、新船或为湖边小木屋交首付都有可能。同样重要的是该个股所属的板块或整个股市的情况如何。如果市场上大家都在抛售，那么看到公司内幕人士也在抛售股票就没有什么特别的意义。

市场情况如何

不错，公司内幕人士是在卖出自己公司的股票。那你就也该卖吗?

《纽约时报》上有一篇文章的标题提出了这样的问题。通常认为内幕人士大量抛售是一个看跌的信号。然而，《纽约时报》根据美国密歇根大学金融学教授赛恩（Nejat Seyhun）的研究，指出当前的抛售潮也不一定就意味着行情看跌。

- ➤ 赛恩解释说，股市出现反弹后会出现新一轮的内幕人士抛售潮。他的研究发现，与股市下跌时的抛售不同，出现这种情况并不一定看跌。
- ➤ 为了证明这种差异，赛恩教授检查了自 1975 年年初～2000 年年底在纽约和美国证券交易所以及纳斯达克市场上每家上市公司的股票，并从中找出全部公司内幕人士为净卖方的月份。
- ➤ 赛恩教授发现，当股市下跌时若内幕人士抛售股票，那么该股在未来 12 个月之内的走势平均落后于股市整体走势 5 个百分点。与此相反，赛恩教授发现，当内幕人士于市场明显的反弹格局中抛出股票时，在该股随后的走势中无法发现可识别的规律。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➤ 因此，他得出结论，当前内幕人士大量抛售自己公司的股票无法说明市场的走势。他建议那些紧随内幕人士的行动炒股的投资者在未来数月中，“不要轻举妄动，注意观察股票价格和内幕交易的情况。”

从逻辑上讲，买入行为的意义更大

买入股票的意义更为重大，当然，这也同样不应该是选股时唯一考虑的因素。跟着内幕人士买入股票好吗？答案是好坏参半，但有时这样做确实能获利。

首先，必须谨慎

跟风可能会得到不同的结果。同样的做法，这一次成功了，下一次却可能会失败。所有的股市分析法都有可能发出虚假信号。投资者必须意识到这一点，不能过分依赖于任何一种分析方法。

高度乐观

标准普尔 CompuStat 数据库专门提供市场数据，我们可以据此分析有关股票内幕交易活动的数据。CompuStat 根据从证券交易文件中获取的信息，按照买卖股票的数额统计了买入和卖出股票且与公司有内部关系的前 10 名个人投资者。

基于 CompuStat 数据，我们找出在过去 12 个月中内幕买入股票的交易价值与同期内幕卖出交易价值的比例高于 10∶1 的公司（交易价值等于买入或卖出的股份数乘以当时的买入或卖出价）。比值越高，说明公司内部的乐观情绪越高。这些股票还有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后一个考验要通过：每只股都必须在标准普尔证券分析师的星级评级中达到四星级（累积）或五星级（买入）。这种排名说明，分析师预计其股价在未来6~12个月内走势良好。

统计之后，出现22只股票，如表9-1所示。

表9-1 存在内幕交易的公司，2002~2004年[①]（单位：美元）

公司	2002年4月	2003年4月	2004年3月
阿勒格尼能源（Allegheny Energy）（AYE）	41.78	9.9	12.26
安费诺（Amphenol）（APH）	43.06	38.96	59.57
Certegy（CEY）	41.86	24.37	33.41
Charter通讯（Charter Communications）（CHTR）	9.41	1.08	4.42
艺康（Ecolab）（ECL）	22.60	24.16	27.59
爱迪生国际（Edison International）（EIX）	17.02	3.87	23.17
埃尔帕索能源（El Paso Energy）（EP）	43.00	6.25	6.89
约翰汉考克（John Hancock）（JHF）	39.95	28.36	40.99
豪洛捷（Hologic）（HOLX）	14.8	9.05	19.50
Immunex（IMNX）	（被安进公司买断）吉时利仪器		
（Keithley Instruments）（KEI）	20.21	11.36	19.40
金德摩根节能合作伙伴（Kinder Morgan Ene Partners）（KMP）	33.16	38.24	45.24
卡夫（Kraft）（KFT）	40.00	28.37	32.47
自由媒体（Liberty Media）（L）	26.70	18.55	11.53
中途岛游戏（Midway Games）（MWY）	32.60	3.82	6.58
派克奇（Pactiv）（PTV）	20.34	19.89	21.71
菲尔普斯道奇（Phelps Dodge）（PD）	40.08	32.40	80.70
预付法律服务（Pre-Paid Legal）（PPD）	26.70	18.55	24.41
保德信金融（Prudential Financial）（PRU）	32.60	29.97	44.84

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

公司	2002 年 4 月	2003 年 4 月	2004 年 3 月
新美亚科技（Sanmina-SCI）（SANM）	9.96	4.33	10.99
主权银行（Sovereign Bancorp）（SOV）	14.31	14.48	20.99
魏因加滕房地产（Weingarten Realty）（WRI）	36.43	40.00	20.99

①德奎亚（De Guia）是一名标准普尔投资组合服务分析师。（注有“标准普尔观点”的任何意见、分析或建议都反映标准普尔公司的观点，与《在线商业周刊》无关。《在线商业周刊》不时发布的信息有可能与标准普尔公司公布的意见、分析或建议不一致。标准普尔公司与《在线商业周刊》都隶属于麦格劳-希尔公司（McGraw-Hill）。《在线商业周刊》，2002 年 4 月。）

在这些股票中，你希望自己在 2002 年 4 月买了哪些回来？当然，当时毕竟是熊市，因此在这些股票中，可能选哪一只都不怎么样。你可能会说，在真正的熊市中，怎么赌怎么输。被安进公司（Amgen）收购的 Immunex 公司很可能就是其中表现最抢眼的了。从表格上看，你会觉得如果不是遇到熊市的话本来情况还可以更好，这很明显。

不过你不知道这些内幕人士是不是因为担心股市疲软、股价下跌才买入自己公司股票的。还有一点也很明显，那就是当股价跳水时，任何努力都是徒劳。

那么，面对内幕交易，我们到底该怎么办呢？

可以说，牛市中的买入行为更有意义，其实这时其他的股票也很有吸引力。但如果股市越来越不稳定或呈现下降趋势，那么买入任何股票可能都只不过是试图从其他投资者那里拾取一点残羹冷炙而已。在某些情况下，内幕售股几乎毫无意义，甚至是非法的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 10
Stock Market Rules

知道哪种委托订单最好

投资者可以提交的委托订单有许多不同的种类。其中有一些有争议而很少使用。以下是对几种常用委托单的简单说明。

市价委托单（market order）

指以当时最优惠的市价买卖股票。这种委托单需要尽快成交。例如，投资者致电股票经纪人，得知 XYZ 公司的股票交易价格在 55.25 ~ 55.375 美元之间，上一笔交易的成交价为 55.375 美元。投资者说："我想递交一份委托买单，买入 200 股 XYZ 公司的股票。"用计算机递交这种委托单很容易，也很容易成交。投资者很可能还没放下电话就能听到经纪人确认该订单得以执行。经纪人在电话中回话说："确认买入 200 股 XYZ 公司的股票，成交价为 55.375 美元，以常规方式交割。"意思就是在当前交易日的 3 天之后进行交割，或 T+3。

这种委托单最大的优点是可以立即下单、立即成交，缺点则是无法提前确定成交价。

限价委托单（limit order）

这是可接受的具体价格。如果能以规定价格或更有利的价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格成交，限价委托单就成交；若满足不了委托单的条件，它就仍然是一个限价委托单，直至取消。可以递交只在当天有效（one-day-only）的限价委托单，也可以是长期有效（good-till-canceled，GTC）的限价委托单。例如，“买入 200 股 XYZ 公司的股票，限价 55 美元，有效期只有今天一天。”该订单由经纪人提交。如果能以每股 55 美元或更低价格买入 200 股 XYZ 公司的股票，委托单就得以执行；若达不到限定价格，委托单将在交易时段结束时自动取消。

止损买入委托单（buy stop order）

这是达到或超过止损价位时最优惠的价格。“买入 200 股 XYZ 公司的股票，止损买入价为 59 美元。下单，撤销前一直有效。”止损买入价高于当前交易价格。意思是说只在股价上涨的情况下，投资者才想买入该股。当 XYZ 公司的股票交易价格达到每股 59 美元或更高时，买入 200 股的这份止损买入委托单就会成为市价委托单。如果在经纪公司规定的期限内无法执行，该委托单就会被取消。这个期限通常是到月底、30 天或下个月底。

止损卖出委托单（sell stop order）

使用止损委托单要当心。假如设定的止损点太接近当前价格，就会起不到相应的作用。有些投资者错误地将止损点定在距当前价格 10 个百分点之内。其结果常常是使自己的投资组合注定要损失 10%。

应将止损卖出价定得低于当前市价，同时需要仔细查看股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价走势图。在股价跳水时卖出股票可选择止损卖出的方式，通常认为这是一种抗跌的防御性策略。

限价止损委托单（stop limit order）

这是达到或超过止损价位时可接受的具体价格。限价可以定在与止损点相同或完全不同的价位上。若满足不了委托单的条件，它就仍然是一个限价委托单，直至取消。

“卖出200股XYZ公司的股份，止损点为48美元，限价46美元，撤销前一直有效。”一旦XYZ公司的股票交易价格达到48美元，就会触发止损卖出。当且只当委托单可以按每股46美元或更高价位成交时，就会立即卖出这些股票。同样，未执行的委托单在经纪公司指定的时间范围内仍然有效，除非该委托单被取消。

触及市价委托单（market if touched）

触及市价委托单（MIT）是对低于目前交易价格的买单和高于目前价格的卖单加上一个限定条件的委托单。当交易价格触及设定价格时自动执行。实际上，MIT在动态上与止损委托单正好相反。这种委托单在期货交易中使用比较广泛。

开盘市价委托单（market on open）

开盘市价委托单是一种将开盘作为激活条件的委托单。其交易价格并不一定是开盘价。显然，这种委托单必须于开盘前递交。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收盘市价委托单（market on close）

收盘市价委托单是让证券交易所的场内经纪人在交易时段的最后30秒内以最有利的价格执行交易的指令。无法保证该委托单成交，成交价也不一定是最后的收盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则11
Stock Market Rules

机构投资者是市场的风向标

“任何股票，若太多机构将其纳入自己的投资组合，或过多顾问众口一词地看涨，都值得怀疑。终有一天，大多数人都将卖出获利。”

——杰拉尔德 M. 洛布（Gerald M. Loeb）

关于机构投资有两个问题需要考虑。第一，个人投资者能跟那些管理大笔资金的基金经理竞争吗？第二，个人投资者应该跟风选择还是碰也别碰那些大型机构投资者所持有的股票？

大卫和歌利亚[4]

机构投资者是指公司、养老基金、共同基金及其他投资公司管理资金的专业基金经理人。其投资策略可能是长期的，也可能是短期的。他们通过买卖股票来影响股市，实现其投资策略。基金经理可能自己进行证券分析，也可能雇用他人为他们做这些基本的分析。每个营业日，他们都会处理大量资金。显然，他们具有个人投资者无可比拟的优势。其中最大的优势，

4 大卫（David）和歌利亚（Goliath）都是圣经故事中的人物。大卫是一个牧羊人，歌利亚则是被大卫杀死的巨人。后来，大卫成为犹太国王。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能就是他们手中握有的大量资金。因此他们的成交量更大，所以即使只有很小的价格波动，他们也能从中获利，同时犯了错误也有更大的挽回余地。

至于分析，机构投资者唯一真正的优势则在于经验。根据证券法，所有的信息同时向公众公开。唯一的例外是那些在决策过程中所涉及的企业内幕人员。但是，他们必须向证券交易委员会报告自己的每一笔交易。

机构投资者是股市中的专业人士。他们每天不断地进行股票交易，有些人甚至可以说是一周 7 天，每天 24 小时都是这样。他们当中有许多人不仅记得股市上昨天发生了什么，连上周的事情也记得清清楚楚。这些都是他们与个人投资者之间的重大区别，后者可能攒下了 1 万或 10 万美元，战战兢兢地拿出来投资。而专业的机构投资者也许在 15 分钟之内投资额就高达 300 万美元甚至是 5 亿美元，紧接着还有下一个挑战在等着他们。他们通常不会太担心一两只个股的走势（除非重仓持有世通或安然这样的股票），而是更关注未来半年的世界经济形势。更重要的是，他们更担心股市对消息的反应如何。

机构投资者并非总是正确的

股市上的机构投资者并不总是正确的。事实上，他们也经常出错。彼得·林奇，这位富达－麦哲伦基金（Fidelity's Magellan Fund）的前著名基金经理，称其为“爱出错的牛群”。

林奇十分了解这些机构投资者，知道他们怎样通过投资赚钱。他说，如今，投资市场是专业机构投资者的天下。这一事实往往使人们（错误地）认为个人投资者在股市上没什么机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，如果业余投资者能做好功课，充分地了解自己所投资的公司，也是很有可能在股市上大显身手的。

正如林奇所说：

> 散户可以采取与牛群背道而驰的策略，牛群往东时偏向西走，买入那些被机构投资者们忽视的，特别是最近刚被踩过的股票。可是他们不太敢这么做，因为他们把这些牛群当成了亚特兰大勇士队，因此产生了自卑感。

这使人想起股票交易人杰西·利弗莫尔（Jessie Livermore）的观点——当你有把握的时候，就得赢一票大的。有关这方面的内容见本书第20章。用牛群作比喻可能是因为早年间美国人赶着牛群去市场上卖的时候，牛倌得竭力让牛群保持平静安宁，因为牛多了往往就容易受惊，盲目地朝一个方向奔逃，就像投资者出现恐慌性抛售时一样。

机构不是勇士队

林奇喜欢亚特兰大勇士队。这是一只职业棒球队，他们知道自己在做什么，至少多数时候是这样。而股市发起疯来那些机构投资者的行为完全就像是些没头没脑到处乱窜的蛮牛。多亏了公关做得好，才会有这么多散户相信这些专业人士什么时候都知道自己在做什么。事实上专业人士也不总是心中有数。他们也会犯错——而且是大错。可人们还是相信他们，而且正如林奇所说，许多个人投资者面对他们时都有一种“自卑情结”。

自卑感会让投资者做三件自我毁灭的事情：

➤ 模仿专业人士，买入“热门”股票或试图“抓住IBM或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他某家公司这次机会”。

- 变得“成熟世故”，投资于期货、期权或期货期权。
- 购买杂志上或财经节目中推荐的股票。

如今消息满天飞，人们往往会听从名人的建议而不再像以前那样听亲戚朋友的话来决定投资哪一家公司。

结果想抓住 IBM 或其他公司这次机会，却成了跟专业人士同场竞技。而那些专业人士和普通投资者不同，对他们来说，只要股价有一丁点波动就有利可图，而且即使这一波做不好也不要紧。投资期货、期权什么的，赔起钱来更快。至于那些炒股的建议，则是有时灵有时不灵，但多数都已经过时，等到投资者开始采取行动的时候，早就斗转星移了。因此永远也不能把这种建议当成是选股的唯一依据。

个人投资者的优势

不要采取这些自我毁灭的做法，而是好好利用个人投资者的优势吧。投资者有两种优势常会被忽视。

一个是“职业上的优势”，比如说投资者与某家企业或与其相关的公司有业务联系。另一个是“作为消费者的优势”，个人投资者可以充分利用自己在饭店、机场、商场等场所充当一名消费者的经验。

这样，个人投资者就可以将自己在工作和生活中所产生的优势利用起来。投资于雇主或竞争对手的股票是很有道理的。通常情况下，购买竞争对手公司的股票更好。而且如果情况发展得不如预期时也不会心慈手软。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而去商场购物则可以获得第一手的资料，能发现许多可考虑的投资机会。哪家店的产品优良、服务一流？它们看着像不像要在自己的行业领域中领跑一段时间？店里有顾客吗？这些顾客是逛逛就走还是慷慨解囊？观察到这些只是第一步。

还要把最好的商店列出来，然后好好研究一下它们的背景。这项工作非常重要，这样投资者就不会被哪家公司说得天花乱坠的自我介绍所迷惑。选择那些基础扎实、价格合理、前途光明的公司。买下它们的股票，关注它们的发展。

标准普尔列出了9家预计其股票在2004年会有良好表现的公司。这些股票被定为五星级。五星级说明标准普尔股票分析师预期这些股票来年会有亮眼的表现。同时，选定这些股票也要考虑到它们过去的安全收益和分红的情况。在表11-1中，我们还加上了一项机构持股百分比。

表11-1 机构持股①

公司名称（股票代码）	标准普尔星级排名	标准普尔收益及股息排名	机构持股（%）
百威公司（Anheuser-Busch）（BUD）	5	A+	59.8
自动数据处理公司（Automatic Data Processing）（ADP）	5	A+	69.6
第一资本金融公司（Capital One）（COF）	5	A+	82.4
卡地纳健康公司（Cardinal Health）（CAH）	5	A+	77.5
花旗集团（Citigroup）（C）	5	A+	64.2
指南针 Bancshares 公司（Compass Bancshares）（CBSS）	5	A+	34.9
MBNA 信用卡公司（MBNA）（KRB）	5	A+	77.0
宏盟集团（Omnicom Group）（OMC）的	5	A+	81.9
西斯科公司（Sysco）（SYY）	5	A+	68.6

①见注册财务分析师迈克尔·凯（Michael Kaye）在2004年1月9日《在线商业周刊》上的文章。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论牛群是喧嚣还是跌跤，走在它前面都是一个明显的优势，而不像早年间面对真正的牛群时那样，那时要是走在牛群前方可是个极端危险的事。而在股市中，走在牛群前面能迅速带来巨大的收益。随大流的话可就完全是另一回事了。要选择优质的股票，选择有可能在未来数月中引来牛群的公司。

机构投资者的持股份额有多少

人们常说，机构持股份额为20%～30%的公司最为理想。既然连机构都选择这些股票，那这些股票肯定是好股。虽然有一定比例的机构持股可以是一个优势，但好东西过多也可能会让人难以承受。

问题在于有时机构会突然抛售或获利抛售。在正常、稳定的市场行情中，机构持股量较大的股票真正在市场上进行交易的股份数量可能比较适中，但市场环境有可能突然发生变化。如果一只股票的机构持股量达到50%～70%，那么一旦机构开始抛售，它们的迅速离场就很可能会对该股价造成毁灭性的影响。

多少算太多

首先，想找一只没有任何机构持股的股票可不是一件容易的事。据估计，机构持股占据了整个股市至少50%的份额。那么，一只个股的机构持股量多少合适，多少就算机构持股过多了呢？如果说机构持股带来的问题是价格波动，那么或许其持股量的多少就不是最大的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在市场走势向上时抛售

当股市强势上涨时，有些机构重仓股会趁机出货。有时即使是一家盈利状况令人满意的比较健全的公司，如果其机构持股量达到50%～60%的话，也有可能在市场反弹时被抛售。如果一只股票没有随大市反弹，成交量萎缩，交易不活跃，有些机构就会紧张不安，开始出货。如今金融市场越来越重视短线操作。因此如果一只股票的走势跟不上来，它们就会卖掉它。许多人都觉得人们太重视短线操作的结果了。

事实上，美国整个经济和金融体系都饱受“短期行为”所害，原因是人们对长期的经济形势重视不足。在这样的金融市场中，企业管理者们感到压力很大，因此过分关注季度收益，没有耐心进行长期投资。

市场持续反弹，但在机构的投资组合中，总有那么几只股票跟不上大市。最终，机构持股人坐不住了，决定卖出这些走势疲软的股票，换成更活跃的。这样一来，卖方数量迅速超过买方，股价也随之下跌，大市再涨也没用。

持股百分比

一些分析人士认为，机构的持股比例高低不如持股机构一共有几家更重要。如果有100或200家机构共持有一只股票的70%，那么它们要是同时抛售就麻烦了。显然，这种说法没人能反驳。

然而，有三个因素在一定程度上抵消了有关机构持股比例过高的争论：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 机构持股量大的股票通常能领先市场。
- 很难找到一只没有机构重仓持股的好股票。
- 如果机构不喜欢一只股票，其股价就不太可能大幅上涨。

机构持股又如何

机构投资者占据了股市的半壁江山，想避开它们几乎是不可能的。即使有可能在牛群一哄而上之前发现一只好股，也必须等到有机构出面买入该股，其股价才能开始大幅提升。对价值投资者来说，机构持股应该是一个考虑因素，但不应该是作出决定的唯一标准。

许多公司都表现良好，即使一直有大量机构持股也没有造成不利影响。微软就是一个很好的例子。即使是现在，该股的机构持股比例仍然高于35%；AT&T公司的机构持股为44.4%；通用电气的机构持股为49.9%；通用汽车的机构持股则高达64.2%。显然，几乎没有谁会只因为这些公司的机构持股比例高于平均水平而不买它们的股票。

机构持股的意义

不要总是试图弄清一只股票的机构持股量是过高还是过低，而是应该弄明白机构为什么会喜欢或不喜欢这只股票。它们为什么这么喜欢通用汽车股票和通用电气股票呢？为什么不喜欢苹果电脑股票？这种分析可以让个人投资者了解专业人士对什么更感兴趣。这可以帮他们选股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 12
Stock Market Rules

一切取决于支撑位和阻力位

理解支撑位和阻力位的基本概念，投资者就能了解市场走势的重要性。它可以发出信号，告诉我们市场是走强还是疲软，会上涨还是下跌。

道氏理论

关于市场支撑位和阻力位的概念可追溯至道氏理论，该理论最初由查尔斯·亨利·道提出，后来得到《华尔街日报》编辑威廉·汉密尔顿的进一步发展。

支撑位指的是股市下跌时买方开始买入的价位。阻力位则是卖方开始卖出的价位。当股市下跌时，分析人士向下方寻找下一个可以起到支撑作用的区域。该区域的支撑力量强弱取决于以前该价位有几次止住了股价的跌势。如果只有一次，其支撑力就不强。如果市场曾不止一次在同一平台上止住跌势，其支撑力就比较强。一旦市场跌破强力的支撑，往往就会进一步加速下跌。

而阻力位则恰好与支撑位相反，指的是过去买方不再买入而使股市停止上涨的位置。如果以前只有一两次停住涨势，这就是个较弱的阻力位。如果曾停住几次涨势，这就是强阻力位。一旦市场突破阻力位，往往就会涨得更高。有时候，支撑位和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阻力位完全相同，就在同一个点位上。也有时候不是那么准确的点位，而是在一定的范围之内。

要记住，是往往可能，而不是保证如此。股市的表现是买方和卖方共同决定的，而不是谁认为会怎样就一定会怎样。

支撑位与阻力位相互转换

阻力位有可能变成支撑位，反之亦然。支撑位和阻力位的角色经常互换（见图 12-1）。阻力位若被击穿，就会变成支撑位。若道琼斯工业平均指数在 10 000 点停留数次之后上升至 10 100点，之前的阻力位就变成了支撑位。反过来说，若股市跌破一个支撑区域，该区域即成为新的阻力位。

2002 年 11 月，道琼斯工业平均指数在 8 996 点遇到前期的阻力位。受该阻力位影响，道指开始调整，直跌至 7 891 点才得到支撑。



图 12-1 道琼斯工业平均指数及成交量（2002 ~2004 年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价

股价也能反映出何处有支撑位和阻力位。事实上，这是技术分析中一个关键的要素，基本面分析师对此也十分关注。这些支撑和阻力区域告诉我们买方和卖方何时入市。2004 年 3 月，标准普尔首席市场分析师保罗·切尼（Paul Cherney）曾为《标准普尔观点》（*Insight from Standard & Poors*）著文说道："关键是支撑位。"

如果理论研究与股价的实际走势不符的话，研究得再多也没有用。尽管最近我们正处于价格变化比较乐观的历史阶段，但若股价的走势与从理论研究中得出的结论不符，那这些研究就都是无用功，只有股价才是硬道理。上文提到的支撑位似乎挺重要，这是因为无论是纳斯达克指数，还是标准普尔 500 指数，都未能达到更高的高点。这就是说，如果在这些支撑位下方股价就停止上涨了，那么以后的高点就会比以前更低，低点也同样会比以前更低，而这正是下跌趋势的定义。

不能准确预测

其实支撑位和阻力位并不能真正用来预测下一步会怎样。它们只能告诉我们以前发生过什么，以后也可能再次发生同样的情况。买方和卖方都有什么样的预期，随后又分别采取了哪些行动，这些才是决定性的因素。不过，对支撑位和阻力位有所了解可以使投资者对股市未来的走势作出自己的判断。

以 3M 公司为例

以 3M 公司的价格走势为例。注意自 2001 年至 2002 年 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月，60 美元的价位一直是一个强阻力位。然后价格上了一个台阶，以前的强阻力位变成支撑位，直到 2003 年 7 月，股价一路飙升至每股 85 美元。

请注意，在 2002 年 7 月和 10 月的调整中，该股股价在击穿支撑位之后是如何进一步下跌的。在股价上涨时也是一样。一旦阻力位被突破，紧跟着的往往是一波强力的反弹。

支撑位与阻力位十分重要

了解大市及个股的阻力位和支撑位，可以帮助投资者判断股价下一步的走势。要记住，当支撑位或阻力位被击穿时，股价就会进一步下跌或上涨，通常（也不是毫无例外）会进入下一个得到支撑或遇到阻力的平台。

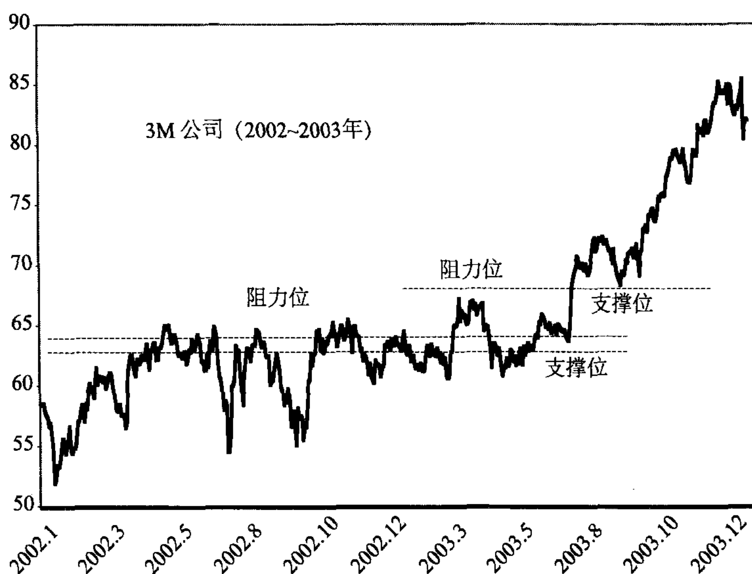


图 12-2　3M 公司的股票走势（2002 ~ 2003 年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 13
Stock Market Rules

熊市要来了

当然，熊市总是会来的。它就像幽灵一般，一直在远方徘徊。事实上，有些投资者坚信道琼斯工业平均指数将再次跌至2 000点以下。他们觉得这头熊就在附近什么地方藏着，却说不清它究竟是什么模样。

什么是熊市

其实，对于熊市有好几种不同的定义。

传统定义

当证券的价格在数周、数月，甚至有时是数年间一直在持续下降时，就是熊市。

垂德维客（Trader Vic）的熊市定义

熊市就是在任何市场，特别是股票市场上出现长期的下跌趋势（一直持续数月至数年），其间会（在数周至数月内）出现一次比一次低的低点，以及同样一次比一次低的高点。

马蒂·茨威格（Marty Zweig）的熊市定义

熊市意味着道琼斯工业平均指数、标准普尔500指数和美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国证券交易所价值线混合指数（Value Line Index）这三大股票平均指数都下跌至少15%。

另一个传统定义

道琼斯工业平均指数下跌20%以上，或道琼斯工业平均指数（从前期高点）持续下跌两个月以上即为熊市。

要记住，当新闻播音员和股评人士口中提到“熊市”走势时，股市并不一定真的已经进入熊市。实际上人们常会将所有的修正走势或次级下降趋势都称为“熊市”。

趋势如何

熊市说明股市的基本趋势向下。这些下降趋势多数持续不了太长时间，一般为3~6个月。只有少数持续时间会超过1年，其中最著名的是1929年10月至1932年7月的熊市。

1929年大崩溃的问题之一是许多公司倒闭了，原因或者是因为这些公司受到了熊市的影响，或者是因为它们在随后的经济环境中无法继续生存。1998年的时候，由于最近市场的加速增长，大多数人都认为经济环境还是不错的。不过当时亚洲的经济危机情况比较严重。

需要警惕

2001~2003年年初的熊市是一个明确下降的基本趋势。市场何时转向也看得十分清楚，自2003~2004年年初基本趋势转而向上（见图13-1）。然后，情况变得模糊起来。当时，西班牙的火车爆炸事件和恐怖袭击的威胁将市场推向深渊，中断了正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上升的趋势线。一旦基本上升趋势线被击穿，许多投资者都紧张起来，不知这究竟只是一次下调的次级趋势还是基本趋势确实已经反转。

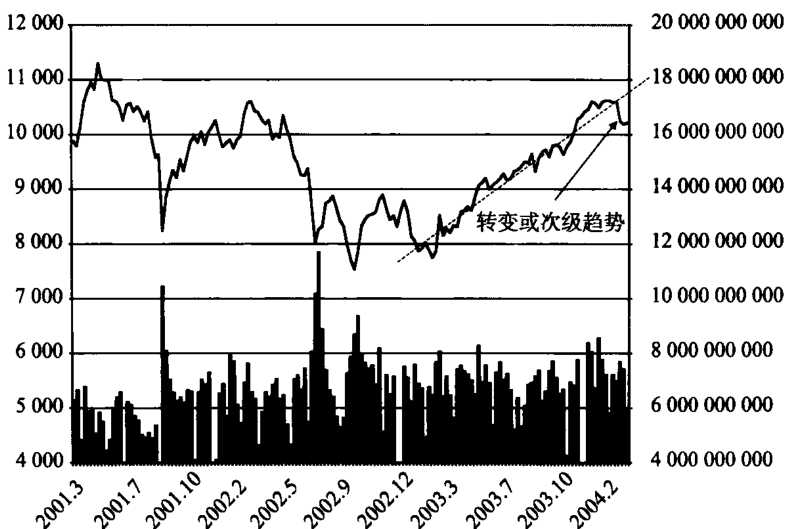


图 13-1 道琼斯工业平均指数（2001 年 4 月～2002 年 2 月）

市场不会一直等待

如果确实坚信衰退期即将到来，股市是不会等着发出信号的。暴跌也同样不会等待。一般来说，股市的暴跌会先于当前的经济形势启动。不过它们似乎总是在远方徘徊、伺机出动，但如果措施恰当的话，其到来也可能被阻止。

熊在咆哮

像美国联邦储备委员会前主席格林斯潘这样的重要人物，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其言论足以让股市陷入动荡之中。谁又会从他的警告中得益呢?

当美联储宣布提高或降低利率时，每个人都在听。行动胜于雄辩，而股市对利率的变动是最为敏感的。

熊市：买入的良机

过去在熊市中当然有过许多买入的良机，但也有一些值得注意的例外。

比如1929年的熊市就见证了许多公司的倒闭。要避免出现这样的问题，就需要精心选择股票，等待股市回稳的迹象。然而，这种等待可能十分难挨，因为市场恢复的速度实在是太慢了。若等待过久也可能会错失良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

Stock Market Rules

投资策略

投资策略中最重要的是设定投资目标。每个投资者都应该有一个明确的总体目标，每次投资也都要有具体的目标。有人可能会说："我想在股市上赚大钱。"但这不能算是投资目标，只能说是一个梦想，一个模糊的愿望。必须满足以下条件才可以算做投资目标：

- 要具体
- 预期要合理
- 考虑到风险因素
- 有一定的时限
- 可以衡量

设定了这样的目标，投资者就清楚自己要得到什么、何时得到以及如何得到。可以定期对这些目标进行分析，看看是否有可能实现。如果不能，就重新制定新的投资目标。

此外，本部分章节也将探讨投资策略其他方面的问题：卖空、抵押卖空以及决定卖出哪些股票等。此外还涉及多元化投资这种投资策略。许多人认为多元化投资可以为投资者提供安全保障，但其实多元化投资的作用有限，往往无法得到预期的效果。事实上，在市场趋势向下的情况下，多元化投资几乎起不到任何作用。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 14
Stock Market Rules

根据目标进行投资

“我想在股市中赚大钱，但不想承担风险。”

这是愿望还是目标？目标应该是可以衡量的，所以这种笼统的说法只能算是个愿望而已。不过，将愿望重新界定一下，就有了目标。

设定好目标

人们通常会将赚钱养老、供孩子上大学、买房或买车等诸如此类作为投资目标。其实这些目标也不是很具体，但总比“赚很多很多钱”要具体一些。那么时限问题又如何解决呢？养老金和子女教育经费都有本身固有的时限，但更好的办法是把这些大块的时间（10年或20年）分成更小的单位，比如1年或5年。将时间段定得短一点可以方便投资者一边评估自己的投资表现，一边进行相应的调整。

需要作出决定

要实现投资目标，就必须考虑某些问题。具体会发生什么事？什么样的表现是合理的？买入哪种股票好？有必要进行多大程度的分散投资来降低风险？应该将时限定成几年？成功与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否如何衡量？这些问题都需要找到答案，并将其落实到书面上。

适当的投资目标应该具有以下特点：

- **要具体：**具体应该怎样选择投资对象？
- **预期要合理：**根据看得见的情况作出预期。
- **考虑到风险因素：**选择股票，适当进行分散投资。
- **有一定的时限：**1 年、2 年、5 年，等等。
- **可以衡量：**需要衡量各方面的表现以作出评价。

股票类别

根据纽约证交所第 144 条规定，当股票经纪人建立一个新账户时，需要了解自己的客户。这意味着他们需要了解客户的投资经验、财务状况等某些细节。其中最重要的就是客户的投资目标。为使双方免于产生理解上的分歧，他们通常会将投资目标进行规范化表述，现列出四种投资类别：

- 收益性投资（income）：可得到股息或利息收益的投资。
- 成长性投资（growth）：表现出价格增长的投资——通常是不支付股息的新公司股票。
- 总收益性投资（total return）：既有价格增长，又有股息收益的投资。
- 投机性投资（speculation）：短期交易、迅速获利的投资（例如：投资新公司、位于经济快速增长地区的公司、经济状况好转时的投资以及其他投机性投资）。

收益性投资、成长性投资、总收益性投资或投机性投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资……所有的金融投资都可以按照这些类别划分。

收益股

传统上，收益股（income stocks）中最常见的是公用事业股，尤其是电力股。它们通常是比较保守的投资对象，可获得稳定的收益。虽然普通股投资总是会有一定的风险，但收益股的投资风险应该算是最低的了。这些股票有时会被人们戏称为“孤儿寡母股”，意思是说投资这些股票基本不会赔钱。

显然，当投资者的目标是获取收益时，股息就是一个优先考虑的因素。股息的增长率与其稳定性同样重要。回顾过去至少5年的股票年均增长率，可使投资者对未来的情况有个合理的预期。公司若要支付股息，收入和收益情况必须良好才行。

在某些地区，公司收入的主要来源可能比较重要。例如，如果汽车工业滑坡，底特律地区的公司就会遇到麻烦。而若计算机行业萧条，则轮到加州硅谷的公司跟着倒霉。收入来源是存在风险的一个方面。更具体地说，是增长速度减缓的风险。

协调总目标

既然总目标是获得稳定收益，那我们就重点看一下电力公用事业公司。其当前收益率相当于5年期美国国债（例如1998年8月7日发行，利率为5.375%的国债）。这些公司在股息支付、收入和收益方面都应当有比较稳定的增长。

一旦确定将收益当做投资的目标，就该选几只股票了（5～10只）。要选择你认为最有可能赚钱的股票。下面是3个例子，首先是联合爱迪生公司（Consolidated Edison）。

联合爱迪生

联合爱迪生公司（纽约证交所代码：ED）持有纽约联合爱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迪生公司和奥林治－罗克兰公用事业公司（Orange and Rockland Utilities, Inc.）的全部流通股。纽约联合爱迪生公司为纽约市各区（除皇后区的一部分之外）和威彻斯特地区的绝大部分地区提供电力服务，其辖区面积约为660平方英里[⊖]，人口超过800万人。该公司还为曼哈顿、布朗克斯、皇后区的一部分和威彻斯特地区提供燃气服务，并为曼哈顿的部分地区提供蒸汽服务。该公司的主要业务是监管其公用事业下属单位的电力、煤气和蒸汽业务，有时也为其他子公司处理业务。

股息很重要

既然目标是收益，那么有关该股最重要的信息就是其5%的当前股息率了。如果这些股票是按每股44.12美元的价格购买的，那么无论股价怎么变，投资者都可以锁定5.5%的收益率。该收益率将随股息率的提高而提高（通常以年度为单位），但若股息率降低，收益也会随之减少。

如图14-1所示，联合爱迪生公司的股息已有连续多年的稳定增长。此图直回溯至1977年，其中1982年和1989年各拆股一次。

人民能源公司

人民能源公司（Peoples Energy）是一家多元化的能源公司，总部设在芝加哥，由5个业务部门组成：其核心业务为煤气输配；多元化业务则包括发电、中游能源服务、石油和煤气生产以及零售能源服务等。公司向伊利诺伊州东北部地区的家庭及商业用户提供煤气服务已有150年的历史。

过去10年来，人民能源公司定期提高股息率（见图14-2）。

⊖ 1平方英里 =2 589 99 $\times 10^6$ 平方米。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

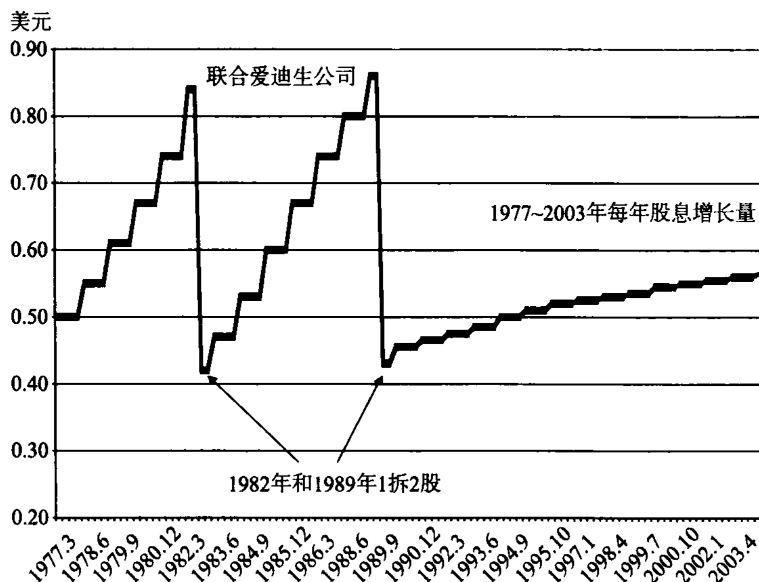


图 14-1　联合爱迪生公司股息图

这是件好事，良好的股息增长率及其稳定性对收益股来说十分重要。该股的当前股价为每股 44.63 美元，股息为 2.16 美元，年收益率为 4.81%。

UIL 控股公司

UIL 控股公司（UIL Holdings Corporation）是美国照明公司（United Illuminating Company，UI）和美国资源有限公司（United Resources，Inc.，URI）的控股公司。UI 是以纽黑文为中心的区域性配电公司，向纽黑文和布里奇波特地区的超过 32 万用户提供电力和能源方面的相关服务。对 UIL 控股公司来说，URI 是公司里其他业务部门的保护伞，其中包括美国支付系统公司（American Payment Systems，Inc.）、Xcelecom 公司（Xcelecom，Inc.）、联合资本投资公司（United Capital Investments，Inc.）和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

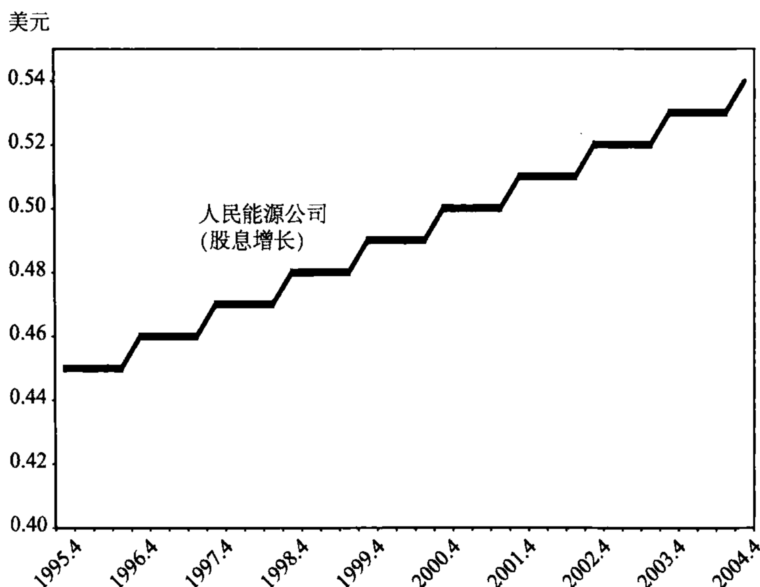


图 14-2 人民能源公司股息图

布里奇波特联合能源公司（United Bridgeport Energy, Inc.）。[5]

UIL 控股公司 2004 年 3 月 19 日的交易价格为每股 47.05 美元。以当前每年股息 2.88 美元计，当年收益率为 6.11%，高于货币市场、CDs（credit default swaps，信用违约合同）和美国国债。这个收益率不低，有点令人担心。当然，当你进行收益性投资时，肯定希望收益越高越好，但同时也希望这种股息收益具有稳定性，在短期内不会减少。

还应该注意到，自 1996 年 7 月起，股息就没再表现出任何增长（见图 14-3）。这有可能是一个大问题。看一下图 14-4 中的价格走势，会对了解这些情况有所帮助。

5 UIL 控股公司网页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

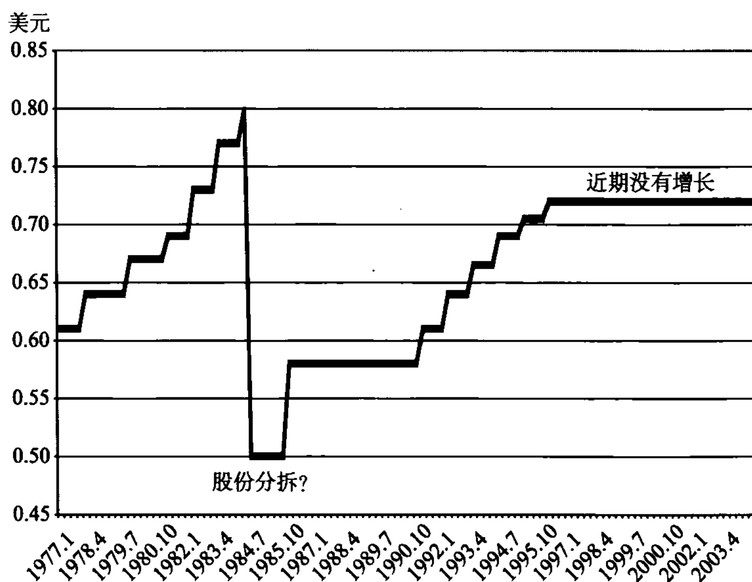


图 14-3　UIL 控股公司股息图

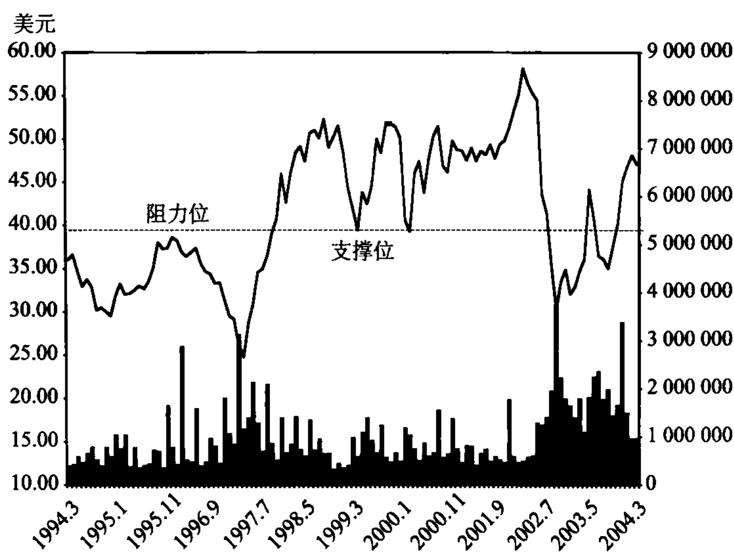


图 14-4　UIL 控股公司股价图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图上并不能真正看出 UIL 控股公司有什么问题，但从当前股息的高出让率来看，可以看出投资者目前正在抛售该股或对其敬而远之，因为他们担心将来可能会出问题。

下面是一名晨星（Morningstar. com）分析师 2004 年 3 月发表的评论：

> 从长远来看，这家公司所发布的情况处于同行业的平均水平。请注意该公司的纯利润率——这是另外一个衡量盈利水平的重要标准，与同行业其他公司相比也处于平均水平。

如果投资者希望对公司的财务状况了解更多的话，可向股票分析师咨询，他们所考虑的问题可能会更加全面。其债务、新项目和未来的收入来源都是可以考察的方面。此外，对电力公司来说，核能和煤炭问题也是一个需要考察的重要方面。但是，除非出现异常情况，否则过去一直比较稳定的公司很有可能继续保持稳定。

完整的目标

为了获得股息收益，假设我们已经将 10 万美元投资于至少 3 家电力公司。预期年收益率为 4 个百分点，股息的年增长率至少 2%。评估风险时将考虑收入、利润和股息的增长是否稳定。应至少每年对投资情况进行 1 次评估，并作出必要的调整。

评估

只要投资目标制定得足够详细，作出评价就是非常简单的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事，看看该目标是否实现即可。如果没有实现，就找出未实现的原因，并决定究竟是继续持有手中的股票还是将其售出，另换一只股票。

请注意，投资目标中并不考虑股价上涨与否。这是因为股价的上涨并不是收益性投资目标的考虑因素，收益的稳定性才是最重要的。当投资者选择出售部分或全部股票时，股价的上涨只不过是一个额外的惊喜而已。不过，正是由于股价有上涨的可能，所以才会有那么多进行收益性投资的投资者舍弃安全性更高的国债而选择投资股票。

简要分析

本章中所使用的分析方法考察公司的收入、盈利、股息以及价格增长等方面的情况，是“基本面分析”的简化形式。不过，即使只是简化了的分析，也能告诉我们关于公司及其持续增长等很多问题的答案。本章的目的不是为了解释分析是什么，而是想说明如何根据投资者随时可以得到的信息来进行分析。

其他类别的投资目标

成长性投资

进行成长性投资应该优先考虑公司的收入和盈利增长情况，这比股息更重要。过去这 5 年，股价的增长基本上取代了股息的增长成为人们关注的焦点。成长型公司一般都是中小型企业，在同行业中处于领导地位或即将成为行业领袖。投资活动的基准可以是某个指数，如罗素 2 000 指数（Russell 2 000 Index）或威尔希尔 5 000 指数（Wilshire 5 000 Index）。但是，由于成长股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对整个股市的影响，投资者还应该参考道琼斯工业平均指数和标准普尔500指数来考察股票的表现并对其成长性进行比较。

市盈率（P/E比率，即价格除以收益）可以是一个判断成长股风险程度的重要因素，但也不能只看市盈率。将公司目前的市盈率与其5年平均市盈率进行比较，即可看出目前该股对买方来说是否具有吸引力。虽然这样说可能有些过于简单化，但一般来说，市盈率高于平均水平说明风险更高，而市盈率低于平均水平则说明风险较小。关键是要通过市盈率看出更多的问题，问问为什么市盈率这么高或这么低。将公司的市盈率与同行业其他公司进行比较，也可以帮助确定风险程度和市场号召力的大小。

对于成长性投资目标，需要考虑：

- 价格增长
- 收入增长
- 收益增长
- 市盈率（与5年平均市盈率进行比较）
- 分析师的意见（为什么能持续增长?）

成长性投资目标应至少每年进行1次评估，也可以每季度或每月进行1次评估。每月评估时要注意：不要反应过度，过早卖出。

总收益性投资

总收益性股票指的是那些既支付股息，同时价格涨势也不错的股票。这类股票的重点通常是那些行业领袖，能及时支付

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股息的“中流砥柱”，包括通用电气、3M 公司和 IBM 公司等所谓的蓝筹股。一般认为这些股票的风险较低，原因是这些公司信誉卓著，也因为每次股息支付时，其风险都随之降低。

总收益性股票的分析与成长股的分析类似，不同的是，在分析这类股票时，当然要将股息及其增长因素也包括在内。在描述投资目标时，也同样需要将价格和股息增长的因素包括在内。

可以每年、每季度或每月对总收益目标进行评估，只是不要轻易决定卖出。即使市场正在下滑，也不要太快决定卖出，事实上这常常是低位吸纳的最佳时机。

投机性投资

投机性投资涵盖一切，既可以指放手一搏的投资行为，也可以将为降低风险而进行的分析包括在内。虽然有许多人相信高风险可以带来高回报，但一般不是这样。事实上，高风险也可能意味着更大的损失。

与其冒险进行投机性投资，还不如直接将投资目标定得更高。如果标准普尔 500 指数增长 10 个百分点，就将投资目标定为 30 个百分点，或者将目标时间缩短。进行基本面分析，找出收入和收益已经或正在日益提高的公司。技术分析也可用于短期投机性投资，但了解公司的基本情况有助于适当降低风险。

在投机性投资中无论使用哪种分析方法，最大的困难都是紧跟瞬息万变的市场形势。机会来得突然，去得也突然。专业人士分分秒秒都在关注市场上的任何风吹草动，个人投资者想要跟上他们的步伐难度很大。

对投机性交易来说，常会针对每次具体交易进行评价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制定投资目标的作用

投资者若能设定一个明确的目标，进行投资就会容易一些。决定是否买入或卖出股票也会更加容易，因为只要确定该股是否符合投资目标的要求，能否实现该目标即可。如果不行，就不买；若其表现低于设定的标准，以后也不太可能达到要求，就卖掉。

回顾

投资目标应该具有以下特点：

- 要具体
- 预期要合理
- 考虑到风险因素
- 有一定的时限
- 可以衡量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 15
Stock Market Rules

卖掉赔钱股，留下绩优股

这一法则的标题是股市中最古老的名言之一。19 世纪后期，丹尼尔·德鲁也曾说过类似的话，他的版本略有不同："将亏损的股票卖掉，让赢利驰骋。"

这个说法很有道理。事实上，这是投资者对股票市场最重要的认识。股票出现亏损，其价格与价值还有可能继续下降，这时投资者将其卖出是正确的选择。至于那些有显著收益的股票，只要其根基仍然稳固，继续持有也同样是对的。

但究竟什么是赔钱股票呢？是否只要股价下跌就算赔钱股票？是否只有让投资者确实亏损的股票，也就是说，当股票的现价低于原购买价格时，就是赔钱股票？

股价出现任何下跌都是亏损的局面。这会使投资者的资金遭受损失，利润就更加无从谈起了。在这种情况下，有时投资者应将股票卖出，但也有时投资者应该先仔细考虑一番，然后再决定是否卖出。

判断股票是否仍是赢家，取决于导致其价格出现调整的原因。如果价格下跌是受整体市场疲软，或"正常的"每日股价波动的影响而造成的，那么该股有可能仍然是赢家。

但是，如果引起价格下跌的原因是长期因素的话，也可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就应该果断斩仓，重新换股了。长期因素可能是以下任何一项：

- 销售下降
- 税务问题
- 法律问题
- 出现熊市
- 利率提高
- 有关未来收益能力的负面消息的影响

任何因素，只要对股票的收益或收益增长的长期局面有负面影响，都可以迅速将该股变成赔钱股票。许多长期和短期投资者都会卖出这些股票，转而买入潜在的绩优股。

AT & T 公司成为输家

很难相信，在美国最受欢迎的股票之一可能不再广受欢迎，反而成为赔钱股。但这正是2001年秋天发生的事情，当时，该股的价格走势开始远离那些股市中的绩优股。这种偏离一直持续到2002年，甚至2003年。见图15-1。直到2003年3月，该股才终于又开始像是一只好股了。

收益增长的价值

股票的价值，就其增长潜力来看，是基于其收益和收益增长的。对收益的分析及有关公司的消息可以使人对其收益的质量有所了解。如果收益增加的原因是公司解雇了半数雇员，或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

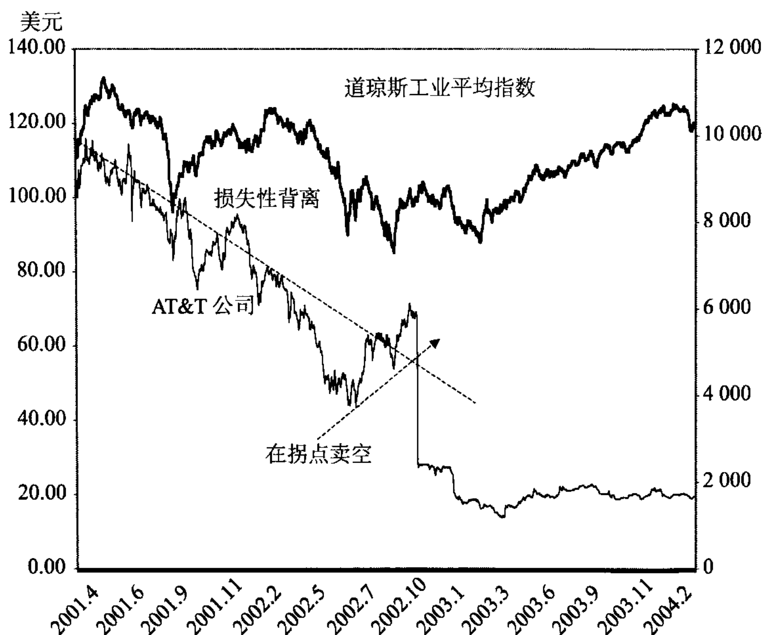


图 15-1 AT&T 公司及道琼斯工业平均指数（2001 年 4 月 ~2004 年 2 月）

关闭了一些设施，那么这种收益提高就不如由于销售增加或出现其他收入来源而带来的收益提高有价值。大砍大杀的经营策略可能会导致生产力的进一步下降，结果使收益状况进一步恶化，最终股价也会进一步下跌。不过反过来，从积极的方面来说，大幅度的削减迫使公司提高效率，从而增加收益，也有可能导致股价上涨。

投资者必须分析公司的发展，观察其股价的变化。经过分析，投资者可以判断一只股票的价值是更有可能提高、持平，还是开始下降。有时作出分析十分困难，因为绩优股也有可能暂时呈现赔钱股的表象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在三种情况下赢家会显得疲软无力：每日股价波动、股市下跌以及股价上涨之后走弱。

但出现这些情况并不一定意味着应该开始抛售，因为这些通常都是暂时的情况，因此不符合抛售输家的原则。

例外1：每日股价波动

在日常交易中股票价格总是处于上下波动之中。任何一幅股价日线图都能说明任何个股正常的日常波动范围有多大（见图15-2）。股价的变化也是从一个交易范围进入另一个交易范围。例如，一只股票的价格可能在30～35美元之间波动，但也可能偶尔涨至40美元，然后再回落到30～35美元之间。这时，可以认为其交易范围为30～40美元。当股价上涨，开始在40～55美元之间波动时，就说明其进入了一个新的、更高的交易范围。

自2001～2004年年初，NCR公司的股票紧跟着道琼斯工业平均指数的走势变化。二者也曾略有分歧，但差别不大。显然，NCR公司走弱的原因是受大市影响。

在股价走势图上可以看到每天的交易范围和价格波动情况。投资者应该多花些时间熟悉前几个月的交易范围和股价波动。在互联网上有许多资源，免费提供每日的股价走势图。可以将其保存在电脑上或打印出来（若允许打印的话）。熟悉价格的走势，有助于投资者判断股价的变化是属于正常的价格波动还是已突破至一个新的交易范围。假设最初的分析表明，某股在收益和增长方面是个赢家，那么即使其股价较低，但只要仍在正常范围内，就有可能仍然是赢家，就算投资者目前有少量亏损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 15-2 NCR 公司与道指走势的比较（2001 年 4 月 ~2004 年 1 月）

也没关系。因此，正常波动中出现走弱的情况并不意味着已经到了应该斩仓止损的时候了。

例外 2：股市下跌

1987 年 10 月 19 日，在纽约证券交易所达成交易的股票超过 6.04 亿股，美国纳斯达克（场外交易）市场上也有 2.39 亿股，打破了以往的纪录。洛杉矶威尔希尔协会（Wilshire Associates of Los Angeles）公布的指数涵盖了约 6 000 只上市交易的股票，据其统计，投资者损失的股票市值超过 5 000 亿美元。

股市跳水时，绩优股的股价也会被迫随之下跌。最终所有的股票可能看起来都似乎是赔钱股，其中有的也确实会成为赔钱股。大多数情况下，这些剧烈的市场调整是需要关注的，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不必惊慌。最近几年，我们经常看到股市在下跌 100 点、200 点甚至超过 500 点之后迅速回升至原来的位置。而当市场复原之后，调整之前的绩优股很有可能仍然是绩优股。

1987 年 10 月，道琼斯工业平均指数下跌超过 508 点（22.6%）。时至 2004 年，这仍然是单日跌幅的最高纪录。图 15-3 说明当年 10 月 19 日默克公司（Merck & Company）出现了什么样的情况，这在当时是历史最大单日跌幅。当时默克公司已经显示出一些疲软的迹象，在这次剧烈的调整中，一天就跌了 1.50 美元。这次调整反映了整体市场的走势。其实对默克公司来说，1987 年底的市场疲软正是一个绝佳的买入机会。随后该股迅速复原，到 1988 年 4 月，拆股后经过价格调整，默克公司的交易价格在每股 9.00 美元以上。

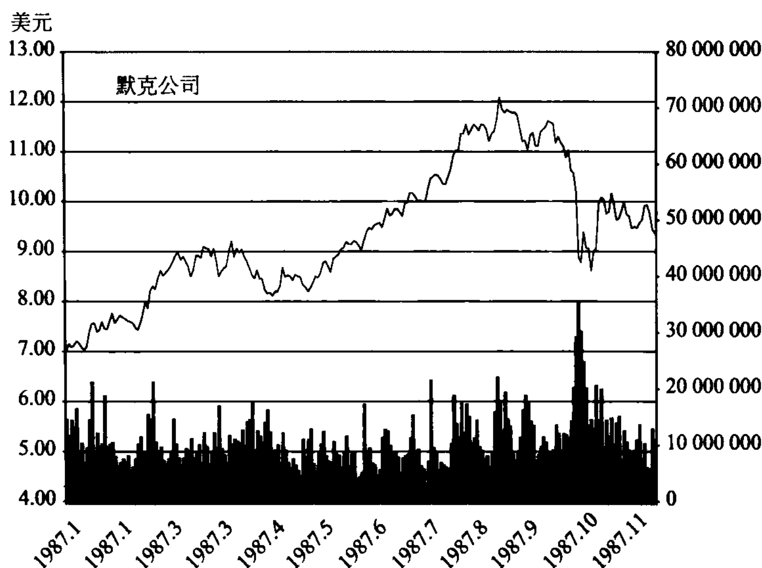


图 15-3 默克公司市场调整走势（1987 年 1 ~ 11 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续下跌

如果市场突然出现调整，之后在短短几天之内似乎又稳定下来，这时可能最好持仓，甚至应考虑增仓。许多投资者都承认，1987 年的深幅调整是一个买入的良机。虽然道指仍然不太稳定，但在 1989 年初创下了新高。

除非调整的幅度巨大，并一直延续数周或数月，否则市场的调整不一定会将赢家变成输家。不过，如果市场继续下滑，投资者就应该考虑出货，将资金投向别处了。市场调整继续延续下去，就成了熊市，这时会出现股价下跌，利率上升。

例外 3：股价上涨之后走弱

股价显著上涨，进入一个新的交易范围之后，也会出现一些价格疲软的情形，这是一个相当正常的现象。原因是随着股票价格的大幅上涨，许多投资者开始获利回吐。虽然获利回吐没什么错，但事实上这时股价上涨的过程可能才刚刚开始。但即便如此，还是不可避免会有一些人获利回吐，同时已涨至新高的股价也会略有下调。

如果一只股票开始跌至低于其每日交易范围，而整体市场却保持平稳或上升，这就是一个信号。例如，一只价格在 45 ~ 50 美元之间的股票跌至 43 美元，又进而跌至 40 美元，这时就要注意了。如果与此同时同类公司的股票并没有表现出同样的弱势，这个信号就更强。这说明我们应该要么卖出该股，要么找出其价格下跌的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续增长

绩优股指的是那些在收入（销售额）、利润和股价方面都呈现出持续上升态势的股票。它们是各自行业的领头羊，在新兴或现有的市场上不断开发新产品。这些产品并不是昙花一现的流行风尚。

即使一种产品已经引起了巨大的需求，但怎么才能使这种需求在未来3~5年内仍然保持这种势头呢？宠物棒糖、攀岩鞋以及椰菜娃娃可能会在一两年内极为流行，但这种类型的产品很难保持持久的需求。虽然时尚产品对于信誉卓著的公司来说可以是提高收益的助推器，但这些产品往往不能成为坚固的基础，无法完全靠它们来支撑一个完整的公司。

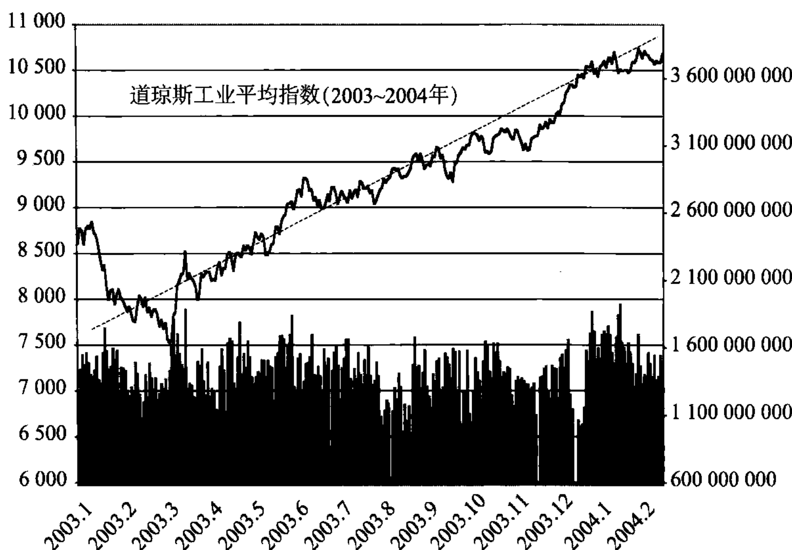


图15-4 道琼斯工业平均指数的走势（2003年1月~2004年2月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本面因素

绩优股会一直是绩优股，除非其之所以成为赢家的基本面因素开始削弱，或其价格的涨势远远超过收益，导致价值下降。股票交易的基础是对未来增长的预期。有时，这种预期大大超过了实际增长，甚至是潜在增长的幅度。如果这时再传出收益减少的消息，股价就会受到巨大的打击，绩优股随即变成赔钱股。

赔钱股会掏光投资者口袋里的钱，因此应尽快将其脱手。在这些股票稳定下来，积蓄力量重新成为绩优股之前，最好将其完全忘掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 16
Stock Market Rules

买低卖高

华尔街早期，曾流行过这样一句话："买就要买便宜的，卖就卖贵的。"

查尔斯·亨利·道——道琼斯公司的创始人以及《华尔街日报》的第一位总编，可能会这样说："买入在收益和支付股息方面有价值的股票。当其价格上涨，收益和股息价值降低时，就将其卖出。"

虽然评价股票"价值"的方法可能已有所改变，但其基本思想仍然不变。对价值和价值增长的预期是使股价上涨的原因。价值不只是价格，但价格却是决定价值的因素之一。另一个决定价值的重要因素是过去的收益情况和未来的收益预期。股价随未来收益增长的预期而变。

古老的观念

"买低卖高"的观念和资产交易行为一样古老。这是所有商业来往的基础。以某个价格买入一项资产，再以更高的价格将其售出，买卖之间的差价即为盈利。人们买卖股票就是为了赚取利润。

这个道理人人明白，但实践起来却困难重重。投资者听说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ABC公司正在买断XYC公司。该公司股价一直在每股24.50美元上下，但预计收购价在28.00美元。投资者知道可能会有风险，但仍决定买入100股。第二天下午，投资者致电经纪人，得知XYZ公司股价现已达到30.00美元。这时投资者会感到恐慌，因为股价已经高于收购价了。最好是赶快递交买单。递上一张购买100股XYZ公司股票的买单，成交价为每股27.50美元。

第二周，投资者给经纪人打电话，要求查看XYZ公司的情况，得知现在其交易价格为25.50美元。这样每股就亏损了2美元。说得更可怕一点，亏损率高达10%。投资者试图抑制自己的恐慌情绪，要求经纪人在市场上将100股XYZ公司的股票售出。订单递交上去，执行价格为25.25美元。

几个星期之后，投资者决定再看看报纸上的报价，却吃惊地发现该股昨天的收盘价为每股26.50美元。这会让投资者对投资感到失望和愤怒。

夸张吗?

其实这并不夸张。

事实上，2004年年初，这种情况就发生在康卡斯特（Comcast）试图买断迪士尼（Disney）的时候（见图16-1）。

错在何处

有好几个地方出了问题。

当投资者第一次听到有关收购的消息时，别人的游戏已经快玩完了。在买入或卖出之前先想一两天有时就来不及了。后来投资者又没弄明白怎么回事就将股票全部卖出了。

其实，投资者一旦开始实行某项投资策略，就不应该变得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

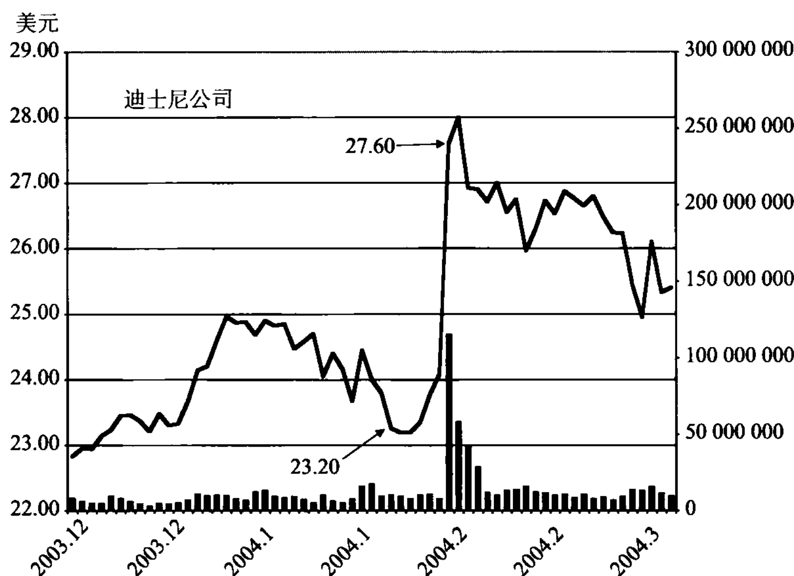


图 16-1 迪士尼公司的股价走势（2003 年 12 月 ~2004 年 3 月）

这么快。应该先了解两家公司的背景。定了 10% 的止损策略就会损失 10%，与股价未来几天的走势无关。有些专业投资者寻找下跌了 10% ~15% 的股票，将其当做买入的机会。他们知道那些死守着 10% 的条条操作的投资者会纷纷离场，股价还可以更便宜，因此他们会等股价下跌 10%、15% 甚至 20%（有时更多），因为大多数人都不是在顶部买入的。

➤ 如果投资者考虑收购的因素，就必须认识到股票的价格往往会一直波动到实际收购实现为止。
➤ 投资者不应该把“买低卖高”的原则用反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么不买周期性的股票

如果投资者想摁着一只股票买低卖高，为什么不能进行周期性操作呢？比如说汽车股票，当股价下跌时，就买入；当股价上涨时，就卖出。只要知道什么时候涨什么时候跌就行了。以图 16-2 通用汽车公司（General Motors）为例。

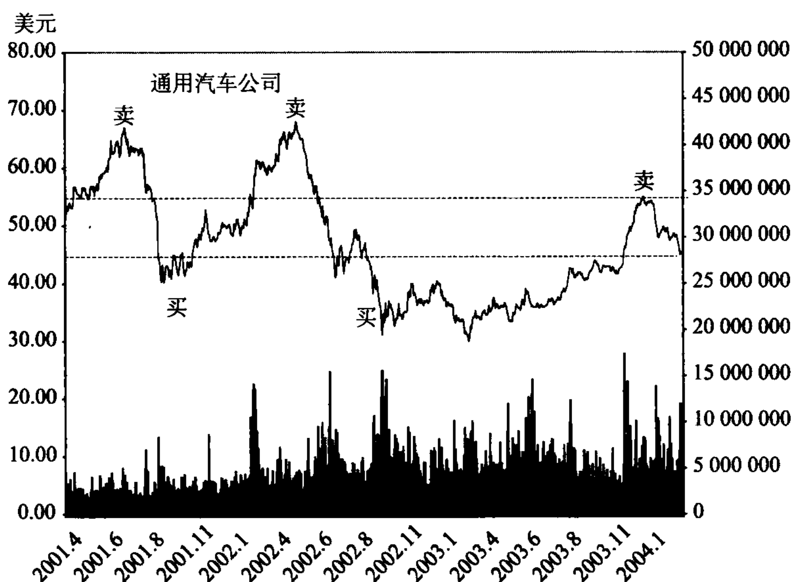


图 16-2 通用汽车公司的股价走势（2001 年 4 月 ~2004 年 1 月）

看起来似乎不用费什么脑子。股价跌到 45.00 美元以下的谷底时就买入，涨到 55.00 美元以上的波峰时就卖出。还有比这更容易的吗？

汽车公司的情况很简单。造一台车，就卖一台。车造得太多就会出问题，卖得不够多也会出问题。但基本的业务问题并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不复杂，车是一种简单的商品。对于汽车制造厂来说，只有两个问题需要考虑：竞争以及消费者现在所开的旧车。销售量的起伏取决于哪种汽车外观更花哨，或者有时也要看谁的保修条件更优越。

20世纪90年代，汽车制造商使出浑身解数吸引客户：安全设施、安全气囊、防抱死制动系统（ABS）等等，各种花样层出不穷。同时他们也会投资在汽车的外观方面，比如漂亮的颜色、磁轮毂和宽轮胎等。他们制造各种规格的皮卡和运动型多用途车（SUV）（可能是效果最好的一次市场营销了）。

他们花大钱做广告鼓励消费者购买福特、通用和克莱斯勒生产的最新最好的汽车。这些公司的盈利状况一直都不错。公众从中得益，开上了更好的汽车；公司从中得益，获得更高的利润；购买其股票的投资者也从中得益，他们拥有了赚钱的股票。那么，谁有损失呢？嗯，有几千名工人因企业整合和自动化而失业。在某些情况下，这是灾难性事件，但多数情况下问题都可以解决。变化是不可避免的，我们的社会正在逐步认识到，变化可以是一件好事。

使用简单的低买高卖的交易策略，如果精心挑选基本面良好的公司进行操作，就可以获得很好的回报，有时甚至是极为丰厚的回报。这可能需要付出一些时间和耐心，等待股票有良好的表现，但等待往往是值得的。有些公司的股价对收入和收益增长的反应比较慢。在这种情况下，低买高卖的原则可能应改为“低买、高买、不卖”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 17
Stock Market Rules

买高，卖得更高

许多个人投资者在买入已启动的股票时都试图“高买高卖”。事实上，专业投资者也经常使用这种策略。飚红的价格对投资者富有吸引力，因为他们相信股价会继续上涨。只要股价向上冲的势头能引来新的买家，已经飚红的股价就将继续攀升。或许能再涨上几天、几周甚至是几个月。但最终，这种涨势总会有所停顿，有人开始获利回吐，之后就会转为下跌走势。最后接手的买家不仅得不到什么收益，而且显然会承受极大的损失。这有点像金字塔式非法传销，最后加入的人是最大的输家。

市场剧跌会带来更低的价格和大量现金头寸，尽管股票的收益可以维持不变（这意味着其价值随价格的下降而增加）。但也不会总是没人愿意掏钱买股。市场在剧烈下滑之后，回升至以前的水平可能需要数月或更长的时间，但总有一天市场会复苏。

热点是什么

个人投资者可以找出那些机构投资者要么正在操作、要么有可能开始操作的股票。这些股票往往在收益和收入方面的基本面状况都很好，有良好的行业发展潜力。20 世纪 90 年代末，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其产品与互联网有关的计算机软件公司表现出极大的潜力；医疗产品和设备公司也可能是令人兴奋的快速成长型企业；有时生产老产品的公司，若具有较强的增长纪录，也能表现良好。

甘尼特公司

请看图17-1中甘尼特公司（Gannett Company, Inc.）的股价变动。从价格图上一眼就能看出，公司的股价涨势强劲，与大市的走势一致。2001～2003年年底尤为如此，股价从每股50美元涨到80美元以上。成交量也有所上升，买家比卖家更多。

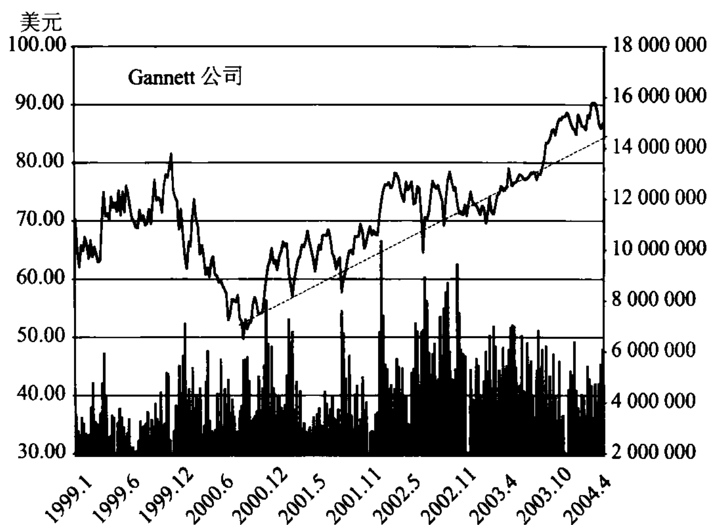


图17-1 甘尼特公司的股价走势（1999年1月～2004年4月）

在该股股价一路上涨的过程中也有数次走势变弱，价格下跌，后来证明这正是绝佳的买入机会。2002年，曾有一次股价下探至70美元以下的买入良机。其间还有数次股价下跌8美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或9美元，这都是逢低买入的机会。

增强作用

在预期会有收益增加或公司收购的情况下，高买高卖策略的作用会得到增强。虽然收益增加的预期会导致市盈率增高，但在收益确实增加之后，市盈率又会恢复到正常水平。若市盈率不能自行恢复，卖盘就会增多，最终迫使其恢复正常水平。因为股价跌了，市盈率也就降下来了。

企业并购

企业并购会带来另一种不同的情况。专门套利的人四处打探，一心寻找可能被其他公司收购的公司。20世纪80年代后期，曾出现过几次大型杠杆收购（leveraged buyout，LBO）的情况。杠杆收购会导致典型的高买高卖的情况。若公司能够达成交易，就没有太大的风险，可以获得更高的收益。

长期意向

高买高卖是一种能在股市中赚钱的可行的方法，但并非没有风险。采取这种策略通常需要长期持有。例如，当收益的提高赶不上价格的涨幅时，或在收购过程中协议已成定局的时候。虽然在此期间也可以买入或卖出，但一旦买卖的时机掌握不准就会带来毁灭性的后果。

企业并购若无法实现，那就是另一回事了。若并购的消息没有成真，股票的价格就有可能降到以前的水平，甚至更低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大多数情况下，对投资者来说，谨慎的做法是迅速出货，接受损失，而不是继续持有，希望有朝一日股价能涨回来。在卖出之后，一旦股价剧跌，即可尝试抄底。当然，进行这种操作的条件是投资者本人相信该股可以渡过难关，该公司也仍然具备良好的盈利能力。

机构投资者或其他炒股老手为一点蝇头小利而炒作这些股票的情况也不少见。他们可能会在股价的顶峰卖空，再在谷底买空。这种行动往往都是临时发生的。他们每分钟都盯着场上的交易情况，看成交量是否强劲。若成交量放大，走势强劲，他们就继续持仓。若成交量萎缩，他们就抛售股票，转而计划下一个投资策略。显然，在这种投机策略中，时机就是一切。

长期或短期

无论是对保守的长期投资策略还是投机性的短期投资策略来说，高买高卖都适用。但是，这两种策略都需要锁定一只价格肯定还会涨得更高的股票才行。导致股价继续上涨的理由主要有两种，一种是更高的收益预期，另一种是企业并购计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 18

Stock Market Rules

高卖低买

在股价较高时卖空，等价格跌下来的时候再买回来。好极了，这样一来，在股市下跌时投资者也可以赚钱。假设 XYZ 公司难以突破每股 50 美元的阻力位，很可能会有许多投机性投资者在 45～49 美元之间卖空，有可能的话还会卖得更高一点。那么，若 XYZ 公司的股价回落到 36 美元，在 46 美元的价位卖空的投资者再将其买回来，这样就能赚得每股 10 美元的利润。这种策略应用得当的话是可以盈利的，但是，也要考虑到一些问题，以对这种卖空的操作加以保护。

获利有限

做空可以获利的数额在其价格可以下跌的范围之内（显然，股票的价格不能跌到 0 美元以下），但其风险却几乎是无限的，因为股票的价格能涨多高没有上限。最终，做空的股票必须再买回来，或者，如果投资者目前拥有这些股份的话，必须拿出来轧平空头头寸。这时可能会出现一个问题，那就是如果价格不跌反涨，就有可能让投资者无法承受。我们在序言中引用的据说是丹尼尔·德鲁于 19 世纪末写的一段话将这种风险表述得更清楚一些："卖出的如果不是自己的股票，要么就得买回来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要么就得蹲监狱。”

保证金催缴通知

对卖空行为还是有一些控制措施的，因为当股价上升至一定水平时可以发出一份保证金催缴通知。保证金催缴通知是经纪公司要求立即存入现金或其他可抵押证券的通知。这种通知可以帮助投资者和经纪公司控制风险。公司宣告并购的消息使正在卖空的投资者风险骤然升级。

由于卖空股票的投资者之后必须将股票购回，因此经纪人通常不会允许他们支取其卖出股票的收益。事实上，公司会要求卖空者多存一笔现金或可抵押证券，以防股价上涨时需要另添资金来回购股票。这些全部都取决于投资者保证金账户的现状。

借入股票

突然出现这种问题可能令人十分困扰。为了防止出现卖空的股票比现有股票的数量还多的情况，因此必须由经纪公司出面“借来”股票以轧平卖空的头寸。如果不能从公司内部借来股票，就得设法向其他公司借。有时由于借不到股票，投资者就无法卖空。

股票的借出方什么时候想收回股票都可以。如果不能再从别处借到股票，则无论当时的损益状况如何，都必须由经纪公司将其卖出。卖空者会得到通知，不过不一定是在买回股票之前。由于存在这种必须借入股票的情况，因此最好选择流通股数量较大的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然任何股票都不一定好借，但流通股数量越大，能借的股票就越多。

价格的含义

所有的卖空行为都被认为是高风险的投机行为，除非是“抵押卖空”（short against the box），即投资者拥有与被卖空的股票同样数量的股票。在股市中，推动股价上涨的力量通常会比促使其下跌的力量更强。炒作低价股的投机性很高。虽然低价股的价格比较低廉，因而吸引了不少投资者，但其风险往往远高于可能的回报。股价下跌最多跌到0，所以5美元或10美元的股票再跌也跌不了多少。所以尽管低价股的波动性往往较强，但其可能的回报却是相当有限的。

虽然究竟选择何种价位的股票还要看投资者可用来满足保证金账户要求的资金有多少，但尤其是对新开始卖空的人来说，先挑选那些股价有较大下跌空间的股票还是很有道理的。

AT & T 的卖空机会

请看图18-1，在AT&T公司的5年图表中有一个许多投资者希望得到的卖空机会。在1998年的股价急剧上涨之后，AT&T公司的股价似乎被困在250美元上下波动。自1999年1月至2000年，股价就是无法突破，这说明调整行情即将到来。最终，在2000年4月，股价下探，跌破了趋势线，然后见底。

市场强劲，而经济增速却比较缓慢

当市场急速上涨，但国家经济的增长速度却跟不上来时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

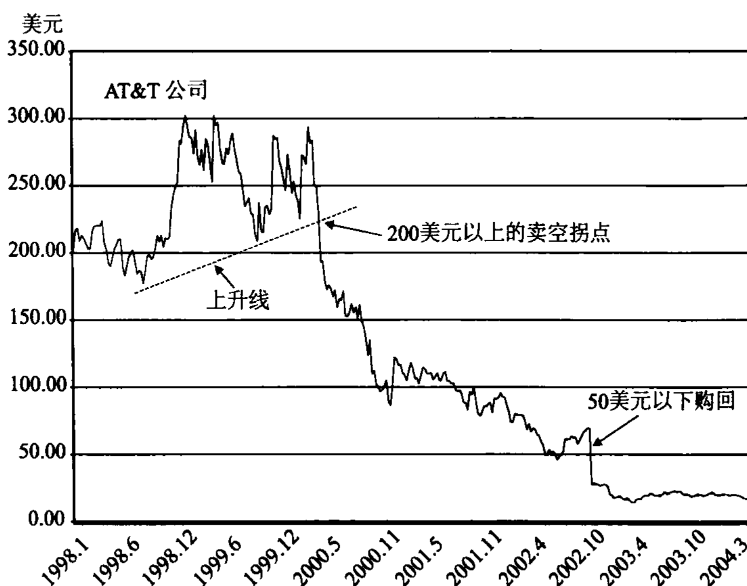


图 18-1 AT&T 公司股价走势（1998 年 1 月 ~2004 年 3 月）

往往会出现更多卖空的现象。在这种情况下，市场迟早会出现调整行情，一般是突然下跌。在多数金融期刊中（尤其是《华尔街日报》，*Wall Street Journal*），都可以看到“卖空份额集锦”，从中可看出卖空的成交量。卖空份额是指已卖空的股份总额。许多投资者将其用做一个显示股价走势强弱的敏感度指标。

网上卖空份额信息

互联网上有各种有关卖空份额的信息资源。使用搜索引擎，输入“卖空份额”，就可以查到好几页的条目。下面的纽约证券交易所卖空份额报告就是一个例子。通过互联网，在 nasd. com 的网页上，也可以得到场外交易卖空份额的有关信息。这些数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据都是按月提供的。

卖空份额信息

表18-1是纽约证券交易所每月发布的数据信息的简单样本。这些数据通常在月中四五天后公布。

表18-1 2004年9月卖空份额前10名

代码	名　称	当前卖空额	前期卖空额	平均日成交量
LU	朗讯科技（Lucent Technologies）	268 637 640	271 297 910	31 570 850
CPN	卡尔平公司（Calpine Corporation）	118 749 142	123 502 212	5 331 100
F	福特汽车公司（Ford Motor Company）	94 850 157	100 117 800	7 167 927
TWX	时代华纳（Time Warner Inc.）	70 096 162	70 750 501	9 375 205
DAL	达美航空公司（Delta Air Lines, Inc.）	65 142 009	61 605 851	4 929 941
TYC	泰科国际（TycoIntl. Ltd.）	59 524 645	59 704 959	8 365 759
AMD	超微公司（Advanced Micro Dev.）	58 638 626	58 736 806	7 565 723
FON	斯普林特公司（Sprint Corp.）	56 484 200	59 858 427	3 976 100
AMR	AMR公司（AMR Corp.）	54 072 816	50 261 243	4 234 923
MU	美光科技（Micron Technology）	51 916 603	52 477 436	8 362 832

资料来源：纽约证券交易所数据资料库，市场信息，2004年10月11日。

若投资者可在50美元以下的价位将股票购回，则在200～290美元之间卖空会得到理想的回报。对投机者来说，240美元或150美元的利润很有吸引力，但问题是由于卖空份额较高，不知该选哪只股票。是否应该避开那些卖空份额较高的股票呢？

知道一只股票已卖空了多少是决定执行哪种策略的重要因素。如果卖空同一只股票的人太多，大家都需要购回卖空的股票，而这么多人同时买入，必定会推动价格上涨。这样一来，个人投资者想要轧平头寸就难了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轧空头

有时卖空行为过多能吸引众多买家。因为买家知道，若股价上涨，卖空的头寸都需要轧平，而卖空方都来轧平头寸必然会推动价格涨得更高。这种做法一般称为轧空头，或空头逼仓。轧空头的情况往往都是偶然发生的。出于故意的轧空头行为被认为是一种操纵价格的形式，严格来说是非法的。但在牛市中很难证明其是否故意。

报升规则

给卖空者一句额外的警告：只有满足“报升”（uptick，即成交价格比前一次交易价格高）或“零正点”（zero-plus tick，即交易价格与前一次相同，但比再前一次高）的条件，才可以在证券交易所卖空。制定这项规则的目的是抑制股价或股市下跌时的卖空行为，防止做空者有意砸低市场价格。截至目前，场外交易（纳斯达克）的股票不受本规则制约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 19
Stock Market Rules

永远不要逆势做空

逆势做空是指在向上趋势已明确的情况下，当股市或个股股价达到新高时做空。投资者这样做相当于押下大注，赌市场会见顶之后转而下跌。

寻找拐点

股价往往会集体涨跌，只要趋势不受重大影响并因而反转，就会继续原来的方向。“顶部”做空通常是徒劳的，而且若上升趋势仍然继续，必然会带来巨大的损失。对个股来说，达到高点则可能意味着出现并购之类的利好消息，而这将推动股价进一步上涨。虽然逆势做空不是什么好主意，但在趋势逆转时做空还是可以获利的。

科尔公司

自 1999 年 4 月至 2001 年 6 月，科尔公司（Kohl's Incorporated）出现强劲的上升趋势（见图 19-1），然后出现了一次逆势下跌的股价波动，这是一个卖空的良机。2002 年 5 月，终于出现了卖空的最佳时机，当时强劲的上升趋势转变成明确的下跌趋势。在每股 70.00 美元的价位卖空是很明智的，不难在 50.00 美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元甚至更低的价位结束这次卖空操作。

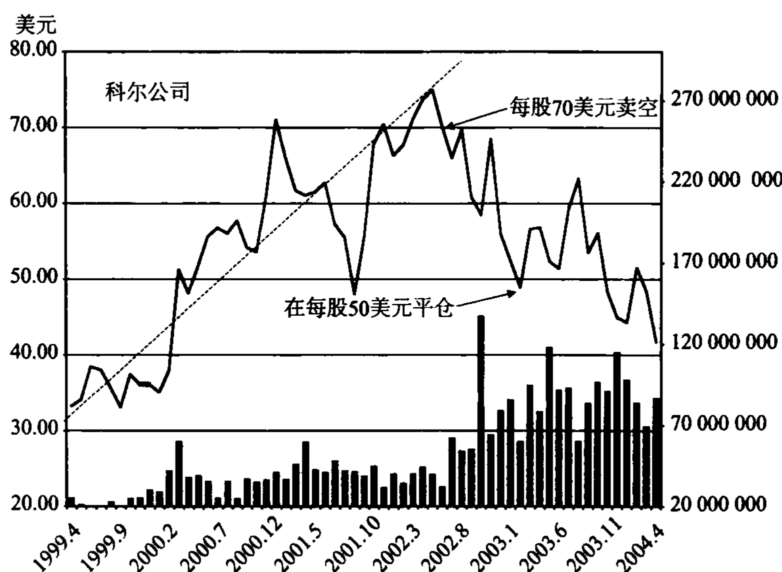


图 19-1 科尔公司股份走势（1999 年 4 月 ~2004 年 4 月）

周线图

请看图 19-2 自由港 - 迈克墨伦铜金矿公司（Freeport-McMoranCopper & Gold，FCX）的周线图。在周线图中有许多重要细节可能看不出来，但与日线图相比，在趋势的强度及其持续时间方面还是可以看得更清楚一些。从周线图上，我们看到 FCX 的长期上升趋势。尽管也有一些波动，但直到 2003 年 4 月底之前都不曾出现拐点。8 月份的逆势下跌幅度也非常小。

可以看出，2003 年 4 月 ~ 12 月，FCX 的趋势明确转向。到 12 月的时候，趋势反转已是板上钉钉的事了。因此，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

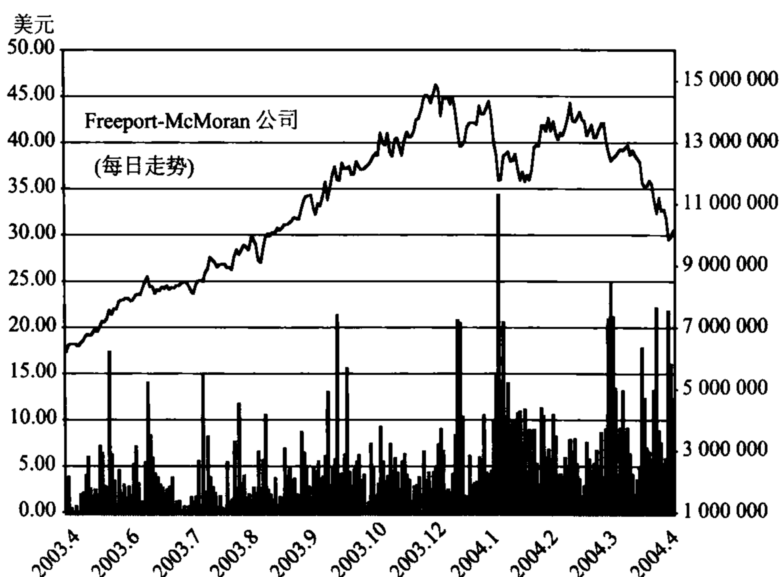


图 19-2　自由港－迈克墨伦铜金矿公司股价走势
（2003 年 4 月～2004 年 4 月）

不少投资者在 2003 年 12 月～2004 年 1 月开始卖空的时候，风险并不大。事实上曾出现过两轮卖空的好机会。第一轮可以在每股 45 美元至 40 美元之间开始卖空，在 36 美元左右结束。第二轮则可在 42 美元至 40 美元之间开始，在 30 美元左右结束。

大多数情况下，使用周线图而不是每日看盘并没有多少损失。但显然，如果某日发生一起重大事件但在周线图中没有体现，那么如果只看周线图，这件事就会被错过。但周线图的数据可用于大多数趋势线的绘制，也能看清趋势拐点的区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

永远不要逆势做空，而应在趋势反转时做空

卖空是风险很高的投资方式，需要十分谨慎，而且要充分了解公司的状况及其价格趋势。买入止损委托单可起到一定的保护作用，但无法取代警惕的研究和观察。卖空最常出现在短期操作中，一般是在股价跌得够低，足以吸引买家或其他有收购意向的公司之前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 20
Stock Market Rules

让绩优股赢得更多

说明“赚大钱”的重要性的，是上个世纪之交以大胆投资而闻名的杰西·利弗莫尔（Jessie Livermore）。若投资者在分析的基础上得到的结论是正确的，就能大获全胜。1906 年旧金山地震之前，当利弗莫尔卖空联合太平洋铁路公司的股票时，他就是这样做的。起初股价并没有下跌，相反，该公司的发展势头不减，价格依然坚挺，因为这毕竟是华尔街最好的公司之一。利弗莫尔认为需要几个星期消息才能传开，其含义才能被消化，他赌上自己的命运，继续等待。最后证明他是对的，他赚了大把的银子。他对自己很有把握，因此就想赢一手大的。

价值

能赚钱的股票是一种特殊的情况。虽然为赢钱的股票设定一个目标价位是谨慎的做法，但在卖出之前，价值也是需要考虑的因素。价值是与公司的基本面增长情况（如收益和收入等）相关的对股价高低的判断。预期的力量可能会导致公司的股价涨得超出其潜在的盈利能力。有时盈利潜力可以回补价格的增长，有时则不行。

不止一个投资顾问曾犯过这样的错误。他们说：“当你在一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只股票上赚了100%或200%之时，就该获利回吐了，让下一个投资者也赚点。”利弗莫尔不赞同这样的说法，多数机构投资者肯定也不是这样做的，反正沃伦·巴菲特肯定不会因为已在一只股票上获得了多少利润而将其卖出。那为什么别人就得在渐入佳境的时候卖出呢?

擦肩而过的收益

在任何持续的牛市中都会有些股票，即使其价格可能已经翻了一番又一番，也还是不应该卖出。当投资者受到误导，太早获利回吐时，经常会与可观的收益“擦肩而过”。

比如你十分走运，在2000年10月的时候以每股15美元的价格买入了一家包装公司——波尔公司（Ball Corporation）的股票（见图20-1)。请注意，这个价格实际上并不是那么低。15美元的价位中还包括2002年2月一次1拆2的拆股（S处)。但事实上你还是按照每股15美元的价格支付的。你买了1 000股，花了15 000美元，再加一点手续费。

你可以在2001年10月将股票卖出，赚100%。后来，你也可以在2002年3月卖出，赚200%。或者你还可以在2004年1月卖出，赚原始投资金额的400%。要是你早知道会这样的话，还会在股价刚翻一番的时候卖出吗?我不这么认为。所以不要在意别人说了什么有关获利回吐的废话。

只在两种情况下有必要这样做：

- ➤1. 你有别的地方需要用钱。
- ➤2. 你认为该股票的增长潜力已经改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

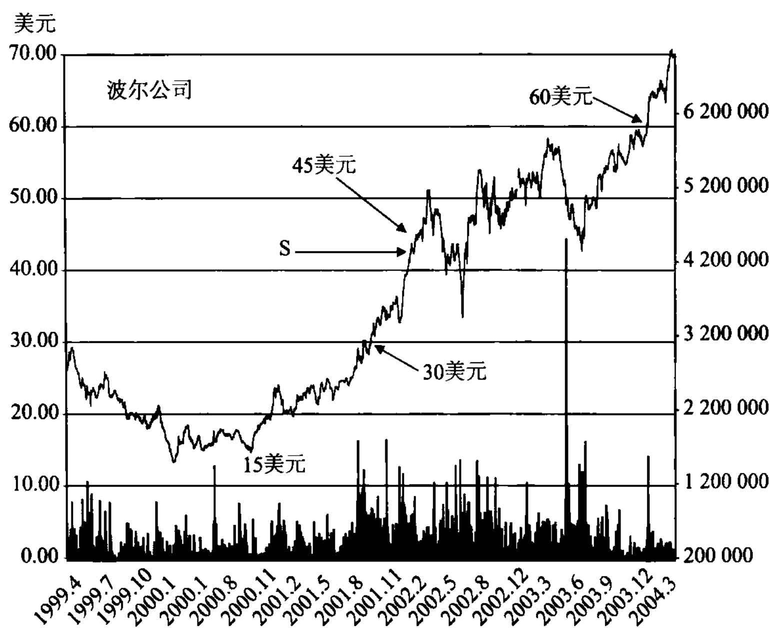


图 20-1 波尔公司股价走势（1999 年 4 月 ~2004 年 3 月）

要是挑中了一只绩优股，那就有多大赢多大吧。不要过早获利回吐，因为这样做等于是捡了芝麻丢了西瓜。该卖的是输家，而不是赢家。如果你是开公司的，肯定不会解雇你最好的员工。同样，如果你是一位投资者，也不要卖掉你最好的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则21
Stock Market Rules

流言四起时买入，消息公布时卖出

与“买高卖更高”的策略相伴，还有一句俗话说的是，“流言四起时买入，消息公布时卖出。”这种做法从许多方面来说都可以奏效，但投资者必须了解情况。例如，传言可能是编造的，意在推动股价上涨。

财务顾问或股票经纪人往往会阻止那些因听到传言而决定买入任何股票的行为。关于公司并购的情况，假消息频出。这时股价会有一定程度的上涨，但随后就会突然退回之前的水平。多数情况下，最好不要去管这些传闻。但事实上，有时听说某“新闻”之后，人们会忍不住想买。也许更完善的说法应该是：不要等待并购的发生。

情况变了

虽然早在20世纪80年代，已有人向凡世通轮胎公司（Firestone）提出过每股40美元的收购建议，后来另外一家公司又将价格提到了70美元，但出现这种涨幅是十分罕见的，最近几年一次都没有发生过。西北航空公司（Northwest Airlines）也有过一次后来出现的买家提价的经历。当时，若在出消息时卖出就卖得太早了。但现在，这种说法可能更有道理。以迪士尼公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司为例。

从图21-1上来看，投资者可能已按每股23或24美元的价格买入了迪士尼公司的股票，在出消息的时候以28美元的价格卖出，几天之内得到每股收益4～5美元。但请注意，没有多少时间来作出这些决定。股票价格迅速变化，立即开始下跌。显然，“消息公布时卖出”，意思是马上就得卖。

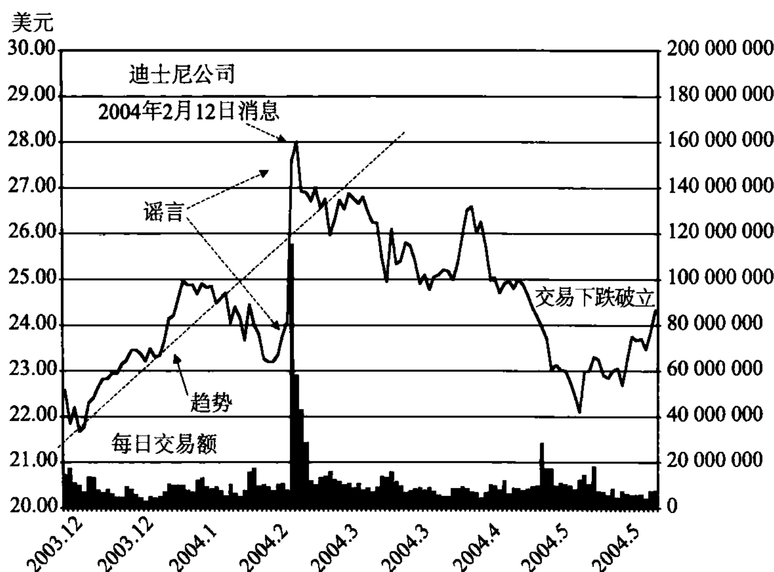


图21-1　迪士尼公司的股价走势（2003年12月～2004年5月）

目标价格

当收购细节公布后，目标公司的股价通常会上升，达到或接近新的市场价值，即收购的价值。这时会有许多投资者出售自己持有的股票，而不是等待收购行为实际发生。虽然这样一来他们可能挣不到收购的全部价值，但在等待收购完成的时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们的资产不会被占用。此外，即使收购未能实现，他们也不会吃亏。

投机策略

听到传闻的时候买入，再在消息公布之时或之后卖出，这是高度投机的行为。事情会发生变化，而收购也可能无法实现。消息会在行动开始之后出现在新闻媒体上。而对个人投资者来说，这时往往就已经迟了。正是由于这种不确定性的存在，所以许多老练的投资者都会尽量避免进行这种以传闻为依据的投资。更加谨慎的做法是寻找那些既可能成为具有吸引力的收购对象，又有其他可取之处的公司。这样，即使这些企业未能被收购，投资者手中持有的仍然是一只价格合适的优质股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则22
Stock Market Rules

买入分拆的股票

“这只股票在40美元的价位1拆2之后在6个月之内再次涨到40美元，其股价上涨的速度快得简直令人难以置信。该股目前的股价为每股42美元，听说还要再来一次1拆2。像这样的股票要是再多点就好了。”

这显然是一名幸运的投资者所说的话。拆股是个好消息，因为假以时日，其股价往往还会继续上涨。然而，尽管许多拆股的情况都十分乐观，但不幸的是，事实并非总是如此。也有很多时候，股价会先是因为拆股而高企，但最后却只能回落到拆股前的价格水平。

拆股的过程

与派息和拆股有关的主要有三件事：公布日期、登记日期和支付日期。欲自拆股中受益，在登记日期那一天，投资者必须是股票的持有者（类似除息日期）。因此，必须在登记日期之前合适的时间买入股票。

公布日期

可以认为这是最重要的日子，因为它往往对股价具有最大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的正面影响。即使是对拆股消息反应不是很好的公司在最初发布公告的时候股价往往也会上涨。

有关拆股的传言有时会在公布之前提前泄露，这也势必会推高股价。

拆股和派息公告在发布之日交给媒体（包括互联网）。公司提供有关拆股的所有重要细节并简要回顾以前的拆股历史，这些信息均以新闻稿的形式向外发布。公司认为拆股是一件好事，希望得到自由媒体尽可能多的宣传。

3M 公司成功拆股的例子

3M 公司公布 2003 年 8 月 11 日进行 1 拆 2 的拆股。当时公司的有效股价为每股 70.95 美元。到 2003 年 12 月 22 日，上涨了 15 美元。100 股就是 1 500 美元，1 000 股就是 15 000 美元，4 个月涨这么多可不算少。该股股价上涨的原因仅仅是因为拆股吗？不是的，因为同期道指也涨了 188 点，这肯定不会对 3M 公司的股价造成不利影响。但 3M 公司股价上涨并非完全出于道指上涨的原因。

价格疲软

在拆股或支付日期之后不久出现价格疲软的情况也不算少见。有许多原因都可能导致股价下跌。例如，投机者可能很高兴看到股价上涨，当即获利回吐，特别是当价格走势已经持平一段时间的时候，这种情况尤为多见。有些投资者则可能开始担心上涨行情已经结束，该下跌了。他们宁愿卖得早了也不愿意卖的迟了。显然，也有其他一些人会将这种价格疲软视为买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入的良机，而这些投资者则会推动价格继续上涨。

股价并不总是上涨

克罗诺斯公司和ADC电信公司

克罗诺斯公司（Kronos）的股票在2003年10月2拆3，但拆股之后的表现并不令人满意。其股价自每股37.00美元涨到约41.00美元，然后就急剧下跌，于2003年3月跌至32.50美元。只有一小段时间每股可赚三四美元，接着就赔钱了。纳斯达克综合指数的走势对此具体情况似乎也并未起到任何帮助（见图22-1）。

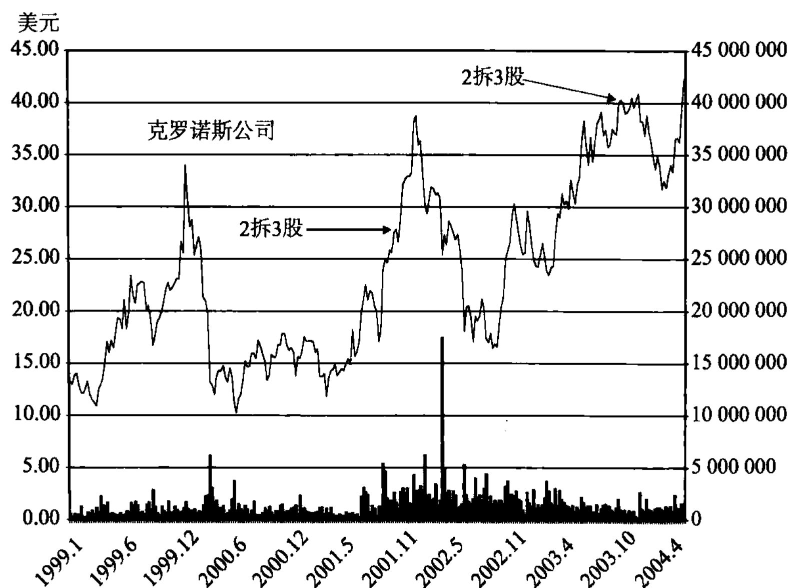


图22-1 克罗诺斯公司股价走势（1999年1月~2004年4月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

早在 2000 年，ADC 电信公司（ADC Telecommunications）也曾有过两次拆股，一次是 2 月，另一次是 10 月，价格一度飙升至每股 45 美元。第二次拆股后每股可收益 5 美元，若自当年 2 月的第一次拆股开始算，每股收益则可高达 24 美元。但是有一个问题，那就是自第二次拆股后，股价陡降，直降至每股不足 3 美元。时至 2004 年，其股价仍在原地徘徊不前。

通常使公司陷入困境的并不是拆股，更有可能的是导致拆股的原因。如果公司意图在面对即将到来的负面信息时利用拆股的正面影响，那么即使有任何正面的影响，也不会持久。投资者，无论是专业的也好，非专业的也好，都会逐渐意识到事情的真相并作出相应的反应——卖出股票。

公司为何要拆股

通常，公司之所以决定拆股，是为了吸引更多投资者来买。其中的逻辑是，与 60 美元的股票相比，人们更愿意买入 30 美元的股票。显然，在股票价位较低时买入的人多了，股价就会上涨。拆股后，股价对个人投资者来说更加实惠。

120 美元的价格可能对许多人来说都有些高不可攀，但 60 美元甚至 30 美元的价格他们就买得起了。然而，并不能保证拆股后股价一定会继续上涨。事实上，拆股后股价常会下跌，特别是一只股票 1 年之内拆股超过 1 次的时候更是如此。

公司拆股的另一个原因是为了增加流通股数，从而扩大其股东基数。这样一来，股票就更好卖，更有流动性。总之，拆股方案能起到一点正面宣传的作用。因此，公司可能会利用拆股公告来缓和某些负面消息的打击。反过来说，公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司也可能会利用其他利好消息（良好的收益情况等）来缓和并股的打击。

并不总是1拆2

并非所有的拆股都是1拆2。其他一些常见的拆股比例有1拆3、2拆3和4拆5。不过，无论使用哪种拆股比例，股价都会下降，流通股的数量则与拆股数直接成比例增加。从经济利益方面来说，拆股并不是让投资者不劳而获，也不能使公司的经济情况变得更好或更稳定。

股价为何上涨

股价上涨的原因很多，可能主要受某个因素的影响，也可能是多个因素共同影响。还有一些投资新手没有意识到股价会因拆股而有所调整。经纪人经常会听到有人打电话抱怨，特别是出现1拆3的拆股时，他们会问股价为什么突然之间下跌了这么多。虽然这样的情况不常出现，但确实有这样的投资者。

投机者会在拆股公告发布之前或之后不久买入股票，原因是他们相信股价会因此上涨。这些短期交易者总是早早地择时离场，获利回吐。这可以解释为什么在拆股之后不久股价会出现疲软，就是因为这些人正在卖出股票。一般的投资者仍然相信宣传，认为拆股对公司来说是利好消息。虽然对个人投资者来说拆股的确让人更有能力买入股票，但对于提高公司的实际价值无益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并股

拆股的主要目的之一是降低股价。并股则与拆股相反，其目的是为了提高股票的市价。公司认为提高股价将使股票交易更有吸引力。并股通常是3合1、10合1或20合1，但也可以是任何其他数目。在10合1的情况下，股东每持有10股可得1股新股。比如说，投资者原来持有100股某股票，并股之后就会变成10股，但每股新股的价格是原来的10倍。

人们经常认为并股就是敲响了公司的丧钟，但事实并非总是如此，也有些公司在重组或合并之后获得了成功。并股之后的主要问题之一是由灰心失望的投资者纷纷抛售引起的。尽管并股大大提高了股票的市价，但大量抛售常常会将股价又打回低位。为了遏制这一趋势，公司有时会尝试在公布并股消息的同时发布一些利好消息。例如在一份十分乐观的收益报告之后，加上一句“哦，对了，我们要执行3合1的并股计划”，这样做可以阻止部分股东离场。

拆股投资

过去20年间，曾有不同的研究充分地证明，在大约50%的情况下拆股是一件利好的事情。在拆股之后的6～12个月之内，大约有一半公司的表现都可圈可点。最近的研究显示，对好公司来说拆股是有利的。当然，经济繁荣和牛市都有助于股价上涨，而这正是任何有关拆股影响的研究都会遇到的主要问题：不可能确定股价的上涨在多大程度上是受到了拆股的影响，又有多少是由于市场强劲而引起的。所有这些因素共同作用，提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高了股票的市场价格。

要谨慎，要中立

谨慎的做法是将拆股当做一件中性的事件来对待。如果公司是一个很好的投资目标，那么由于拆股之后股价较低，就可以将其纳入你的投资组合之中，可以买入。若拆股之后股价出现疲软，那更好，正好可以多省点钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



投资法则23
Stock Market Rules

买弱卖强

买弱，就是说当股价走弱时买入，这时应谨慎操作，一定要确定该公司仍然运行良好才行。否则，就会像许多投资者都曾有过的不愉快经历那样，买入价格已经下跌的股票，却只能眼睁睁地看着股价继续下跌。

在相对稳定的市场上，好股的股价往往会迅速上攻，然后横盘整理一段时间，有时甚至略有回落。这时股价往往会下调，等待新的买家接手。当新买家入市时，股价找到支撑，将再次上扬。先期获利回吐的投资者就是导致横盘震荡的原因。

有时，已宣布股票回购计划（实际上的确回购了股票）或最近提高了股息的公司也会出现这样走弱的行情。这些股票上年同期的收益增长情况通常都比较好。事实上，其收益情况可能在之前3~5年都很不错。这些公司有能力偿债，资产负债状况良好。公司的经营管理情况也很好，是新兴的领跑市场的股票之一。公司坚持发展自己的强项，而不是进入自己不熟悉的领域去进行所谓的多元化发展。该公司要么现在就是本行业的主导力量，要么就是很有可能发展成为这样的角色。

接近趋势线

阿尔贝托-卡尔弗公司（Alberto-Culver）以一种积极面对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格上涨的态度迎来新的千年。在图 23-1 所绘出的时间段中，每次股价接近趋势线时都是买入良机。

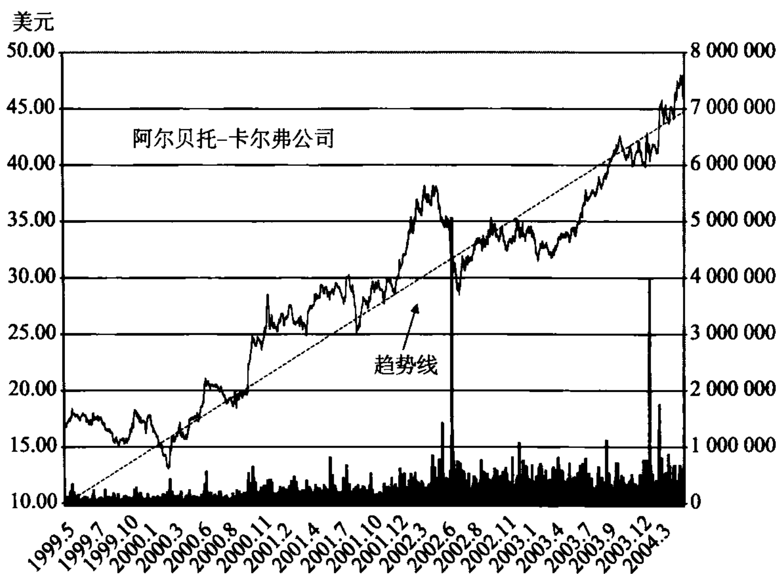


图 23-1 阿尔贝托－卡尔弗公司股价走势（1999 年 5 月 ~2004 年 3 月）

有几次该公司的股价甚至跌至趋势线以下，这时买入特别划算。2000 年 3 月，其有效交易价格为每股 13.50 美元。2004 年 3 月，股价升至每股 46.00 美元，涨了 32.50 美元，快到原价的 3 倍了。即使是在市场上其他股票都在熊市中挣扎的时候，阿尔贝托－卡尔弗公司也只是盘整而已，并未下跌。它的走势十分强劲，越来越受欢迎，可以看到其成交量是稳健增加的。

市场疲软

在市场疲软时买入比使用限价买单的效果还好，因为这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做可以避免更改限价委托，追着股价跑。首先要做好分析，选定股票。找一天市场走势不是很强（而不是趋势有可能反转）的时候，看好目标股票的价格行情，下单购买。

当市场走强时卖出

虽然投资者希望尽快将赔钱的股票卖掉，但在反弹时卖出显然比疲软时要好。不过对许多投资者来说，可能很难等到股市走强。其实稍微有点耐心，细心观察，就可以巧妙地卖出更高的价格，但他们一心只想离场，越快越好。虽然有时迅速离场是明智之举，但等待走势转强之后再行卖出往往也是可以办到的。

一些技巧

买弱卖强应该算是一个技巧的问题，而不是总体策略。运用这种小技巧可以加强投资者对局势的把握。这是采取的行动，而不是对市场局势作出的反应。

有时，市场走势十分强劲，投资者根本没有使用技巧的机会，这时就有必要采取行动，尽早买入或卖出。但当投资者能够控制的时候，运用适当的技巧，每笔交易都可以多赚几个钱，使投资成为更加令人愉快的经历，获利也更丰厚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低1分钱赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 24
Stock Market Rules

最好是逢高摊平，而不是逢低摊平

在有些情况下，摊平价格是谨慎的操作策略。有两种方式可以降低购买股票的平均成本。一种情况是逢高摊平，平均股价逐步提高（前文已述及）；另一种是当股价下跌时买进更多的股票，平均股价下降，逢低摊平。当个股价格下降时，若其长期前景看好，就值得继续持有，就算当前股价跌至谷底也没关系。当股价逆转开始上涨时，投资者即可开始在不同的价格水平上分批买入。

虽然经常有人建议逢低摊平，但这往往不是最好的方案。在某些情况下这样做有好处，但并不适合大多数投资计划。许多人会说，采用这种咄咄逼人的策略，反而“赔了夫人又折兵”了。这是因为，逢低摊平有一个最大的问题，那就是不知道股价降到什么时候才能停止，而且具体执行起来也很困难。很少有投资者能做到在股价不断下跌的时候以一定的间隔买入更多的股票。开始几次买入可能还能接受，但随着股价越跌越低，继续买入会变得越来越难。

逢高摊平

逢高摊平的结果与操作成功的逢低摊平相似，但涉及的风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险较低。这样做，可以提高在一只价格不断上涨的股票身上获取的收益，在赔钱的情况下也可以减少损失。

当投资者手中股票的价格受利空消息影响突然发生逆转，价格大幅下跌时，投资者可能会继续持有。因为他了解这家公司，相信股价下跌只是暂时的情况，最终在支撑位会有新买家入场，阻止股价继续下跌。而当股价逐步恢复时，投资者就可以开始实施逢高摊平的计划了。

美国银行

请看美国银行（Bank of America）5年间的股价走势（见图24-1）。1999年和2000年，美国银行的股价主要是受熊市影响，下降趋势明确。2001年年初，其股价发生扭转，穿过下跌趋势线。了解该股、对该股抱有感情的投资者可以设定一个投资策略，在每季度开始的时候买入200股。

从表24-1中可以看出，多次买入的每股平均成本大大低于7月和10月的最近两次买入价格（表中用斜体字标出）。从本质上讲，投资者在购买这些股票的同时即已获益。威尔·罗杰斯（Will Rogers）当时心里肯定就是这样想的。他是这样说的："只买价格上涨的股票。如果价格涨不上去，就不买。"

表24-1 买入美国银行，2001年（逢高摊平）

月份（月）	数量（股）	价格（美元）	小计（美元）	总投资额（美元）
1	200	49.00	=9 800	9 800
4	200	49.59	9 918	19 718
7	200	58.36	= 11 672	31 390
10	200	56.13	= 11 226	42 616
	800			
	每股平均成本53.27美元			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

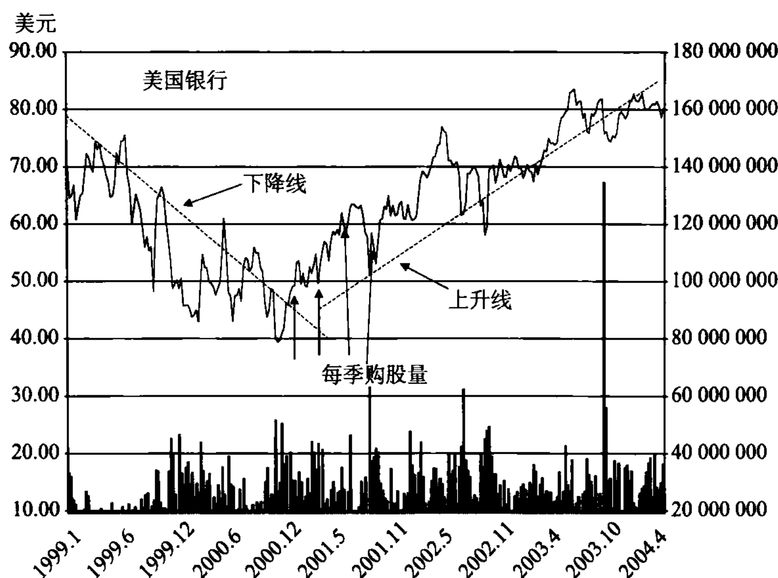


图 24-1 美国银行股价走势（1999 年 1 月～2004 年 4 月）

趁价格打折继续购买

随着美国银行的股价继续上涨，运用逢高摊平的策略所得到的价格折扣也同样上涨。这是一个买入股票的好办法，同时由于价格打折，降低了投资的风险。

慎用止损买单

投资者可以考虑在股票交易所使用止损买入委托单，但应在充分了解情况的时候谨慎使用。其主导思想是按一定的时间间隔买入股票，从而确立“逢高摊平”的投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 25
Stock Market Rules

“周一买入，周五卖出”已成历史

出版商及作家耶尔·赫尔希（Yale Hirsch）早在 1953 年就研究股市问题。他的著作《不要在周一卖出股票》（*Don't Sell Stocks on Monday*）及每年的《股票交易者年鉴》（*Stock Trader's Almanac*）在交易商和投资者中都颇受欢迎。尽管赫尔希的统计数字的确很有意思，但对投资者来说心里应始终铭记两个要点：

- 以前的表现并不一定说明未来会怎样。
- 唯一可以肯定的是情况会有变化。如果出现一种统一的模式，交易者就会利用这种模式，从而致使该模式发生变化。

自 1953～1989 年的 37 年间，市场往往倾向于在周一下跌，周五反弹。“周一买入，周五卖出”成了股票交易者众所周知的规律。显然，大家知道之后都开始遵从这样的法则。

因此自 1990 年起，市场周一调整的格局即宣告结束。事实上，周一变成了一周之中走势最好的日子之一。很明显，这是因为广大投资者都开始在周一买入股票，从而导致了市场的反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标准普尔500指数

回顾2003年和2004年的标准普尔500指数收盘价，说明已不宜继续采用“周一买入、周五卖出”的策略了。其间当同一周的周一和周五都是交易日时，有28周是周五的收盘价更高，有18周则是周一更高，假期长周末不计算在内。而且即使是周五收盘价更高的时候，也高不了多少。显然，作为一种交易策略，“周一买入，周五卖出”的做法已逐渐成为历史了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net



投资法则 26
Stock Market Rules

按美元成本平均法降低买入成本

什么是美元成本平均法（dollar cost averaging）？用这种方法可以使你买入股票的每股平均股价低于股市的平均成本价。具体的做法是当股价较低时多买些股票，而在价格较高时则少买些股票。

这是一种约束

应用美元成本平均法需要制定一个有规律的长期组合投资计划，投入的美元数额是投资者有能力负担的（例如，每月或每季度投资 100 或 1 000 美元）。实行定期投资，就不再需要预测股票何时走高、何时走低了。

通过定期定额投资，比如每月投入 1 000 美元，投资者就会在股价低廉时买入更多数量的股票，而股价较高时买入的股票数量则更少。采用这种策略，投资组合会有一个平均成本价。显然，在较低价位买入的股票表现将优于在较高价位买入的股票。由于使用了美元成本平均法，在股价较低时买入的“表现更好的股票”数量就会更多。

思科系统公司

例如，一名投资者计划累积思科系统公司（Cisco Systems）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的仓位。经过适当的研究，投资者计划按季买入，每次买入2 000美元。图 26-1 显示了 14 个月期间会发生什么样的情况。

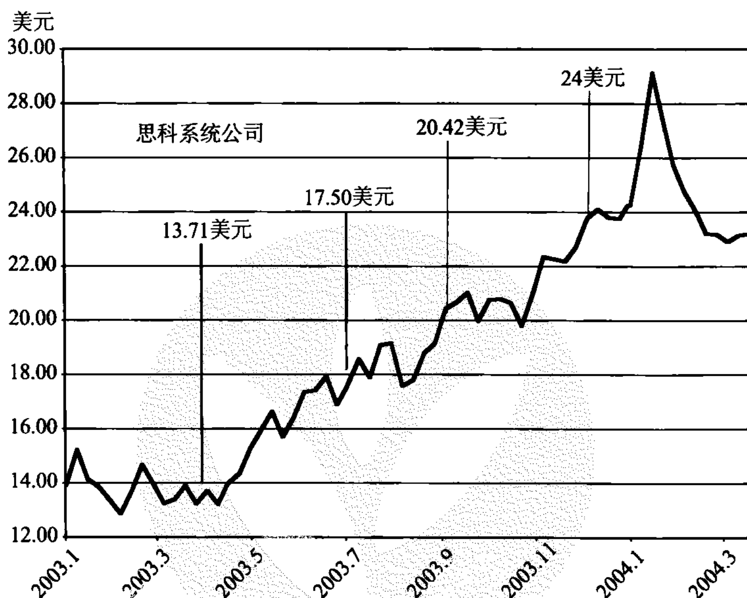


图 26-1　购买思科系统公司股票情况（2003 年 1 月～2004 年 3 月）

第一次 2 000 美元的投入买入价为 13.71 美元（可买入 145 股），第 2 次为 17.50 美元（114 股），第 3 次为 20.42 美元（97 股），第 4 次为 24.00 元（83 股）。总共买入 439 股，投入约 8 000 美元。每股平均成本为 18.22 美元。以此计算，第 3 次和第 4 次买入当时即已获利。这种购买股票的方式不错。

自动化，多功能

使用美元成本平均法可自动有效地在股价较高时减少买入的股数，而在股价较低时则自动增加买入股数。这种方法比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

适用于长期投资，做短线就不大适用了。

它的功能也比较多，几乎所有的投资组合都可以使用，但用于共同基金的效果往往会更好一些。用于基金更为有利，这是因为其投资单位可以分割，允许投资者买入一定总价，而不是一定股数的股票。

美元成本平均法还使人得以遵循一条投资的主要原则：早参与，早得利。很多人不参与投资，是因为他们觉得自己的钱不够，没法投资。用这种方法投资共同基金比较有利，因为有些基金甚至允许投资者每月投资 50 美元即可！

不用担心市场

即使市场可能不稳定，投资者也可以获得良好的回报。每个投资者都希望“买低卖高”，但这并不是一件容易做到的事，因为市场总是处于上下波动之中。而美元成本平均法正是利用了这种波动性，预先确定一个固定的时间间隔（按月或按季），按期投入固定的金额，不断投资。坚持这样做，就可以缓和投资的市场价值波动。运用这种策略，投资者可以在价格较低时买入更多数量的股票或共同基金，在价格较高时则买入更少。

当然，像美元成本平均法这样的定期定额投资计划在市场萧条时也不能保证盈利或保证不出现亏损。但由于使用此策略的投资者在股市萧条、股价低廉时仍继续定期买入股票，他们也会由于在较低价位买入了更多的股份而受益。当然，投资者无论是投资股票、债券还是共同基金，在选择具体的投资目标时都需要慎重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 27
Stock Market Rules

抵押卖空是完全套期保值交易

“抵押卖空”（selling short “against the box”）是一种保守的策略。这样做不可能亏，也不可能盈利。如果投资者持有（做多）100 股 IBM 公司的股票，又卖出（做空）100 股 IBM 的股票，他就是在抵押卖空。这种策略常被称为“完全套期保值交易”。如果 IBM 的股价下跌，不会造成什么损失。相反，如果股价上涨，也没有什么收益。

- 在 110 美元的价位做多 100 股 IBM 公司的股票 = 11 000 美元
- 在 115 美元的价位做空 100 股 IBM 公司的股票 = 11 500 美元

若二者同时平仓，利润是 500 美元。如果股票价格下跌，利润也是 500 美元。如果股票价格上涨，同时平仓，利润仍然是 500 美元。

抵押卖空可以通过卖多买空或通过交付买空股份而平仓。通过完全交付股票来平空仓可能需要给经纪人一份书面意向书。交付时不必书面指示，而且一般不收取佣金。

在投资者目前拥有股票，但并不实际占有的情况下，完全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套期保值交易用处很大。这种策略有利于那些通过企业购买计划得到股票，但数日或数周之后才能拿到票据的投资者。保证金的要求必须满足——规则T目前要求保证金额度为50%，而且如果股价继续上升，所有的维持保证金催缴通知都必须满足。但采取这种策略，的确会锁定卖空的股价。当投资者得到股票时，即可将其交付以平空仓。

在情况合适的时候，卖空的做法很有用，是一个有利可图的策略，但应谨慎使用。卖空者必须熟悉规则，防备风险。其中主要的风险显然是无法分享任何未来的收益。不过要是使用得当的话，完全套期保值卖空可以成为很有用的工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 28
Stock Market Rules

多元化投资是投资组合管理的关键

如果这一法则的标题是正确的，那么几乎所有多元化的股票共同基金都将是完美的投资。可惜，情况并非如此。尽管多元化投资作为一种稳健的投资策略有一定的价值，但同时也有其局限性。

人们常会谈论多元化投资，但事实上，其作用是有限的，并不能像许多人认为的那样对股市操作起到保护的作用。许多投资者将资金投入投资多元化的基金，以为这样自己就不会在股市中受挫了。但当市场经历重大调整时，若是看到这些基金的价格，他们通常会很失望。

早在1987年股市崩溃的时候，这种失望变成了行动，许多人卖掉了手中价格越来越低的共同基金。他们的行动以及随后出现的其他问题共同导致股市进一步更加猛烈的剧跌。原因是由于共同基金的投资者要求赎回（卖出）自己的股份，基金经理们为筹措现金别无选择，只能在股市下跌的时候将股票卖出。

什么是多样化

投资组合多样化就是将金融资产投入截然不同的投资项目以增加获取巨额利润的机会，减少损失，并简化分析和选择的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过程。“截然不同的投资”并不意味着购买三种不同的电脑公司的股票。希捷科技公司（Seagate Technology）、英特尔（Intel）和苹果电脑（Apple）可能都是很好的电脑公司，但只投资于这些股票不能算是实现了投资多元化。如果投资的是一家较好的电脑公司、一家食品公司以及一家百货公司，这种投资组合就是多样化的。虽然这几家公司都会受到经济大环境的影响，但分属于成长性行业、防御性行业以及消费品行业。

采取多样化的理由是，投资的目标越多，盈利的机会也就越多。很难说下一个快速的经济增长点将出现在哪个行业。因此若投资购买不同经济领域企业的股票，就会增加参与下一次经济增长狂潮的机会。此外，用简单的话说，若是选择多家公司，买到赚钱的好股的机会也更大。能选择的话，在100个赢取100万美元的机会和一个赢取1亿美元的机会二者当中，多数人会选前者。因为抽奖的机会多，中奖的可能就大。

同时，在多家公司投资也可以降低风险，因为一家公司出现个别问题可能不会影响到其他的公司。但是，一旦遇到熊市或是经济萧条，就算投资多元化也没有多大用处，除非在投资组合中包括了受经济疲软影响较小的公司。正如市场萧条会影响到几乎所有的股票价格一样，多数公司也都会受到经济萧条的影响，其中受影响较小的是那些提供基本生活必需品（如食品、公用事业和燃料）的公司。

股市下滑怎么办

直到近几年的市场波动之前，很多人都以为在市场下跌的趋势中多元化投资可以给他们提供一定程度的保护。在1987年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市崩盘之前的日子里，市场调整告诉那些共同基金的投资者他们的投资有可能遭受多么巨大的重创。

10 月 19 日，许多投资者开始抛售手中的共同基金，却只看到其价格跌至创纪录的最低水平。共同基金的抛售是道琼斯工业平均指数下跌超过 500 点的主要原因之一。在这场危机中，多元化投资并未对投资者起到保护作用。在随后出现的大幅调整中没再出现过这样大量抛售共同基金的情况，这表明投资者从他们第一次的惨痛经历中得到了教训。股市下跌的时候不是卖出股份的最佳时机。其实正相反，这时应该择机买入。

2002 年的熊市也是这样。如图 28-1 中纳斯达克综合指数的走势所示，在熊市中，什么样的多元化投资也无法提供任何保护，整个市场都在剧跌。在货币市场上本来可以防止一部分损失，但若留在场上直至风暴平息也会有所帮助。要记住，标准普尔 500 指数和道琼斯工业平均指数在 2002 年也曾走出类似的轨迹。

怎样才算足够多元化

多元化至何种程度取决于投资者的经验、花在分析上的时间以及可用资产数额。如果拿这个问题去问投资顾问，他们可能会不假思索地给出一个答案："如果你有 1 万美元用于投资，应当投在 3 种不同行业的 10 个公司上。"但是，这样做的效果不会很好。因为即使以 100 股为单位买入价格低至 25 美元的股票，投资者也只能购买 4 家公司的股票，而这意味着需要额外支出一笔费用或手续费。

若购买 10 家公司的股票，股票的数量就会出现一些零头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 28-1 纳斯达克综合指数的走势（2002 年 1 月 ~2004 年 2 月）

没有这样买股的。要记住投资法则 20 提到的公理：“让绩优股赢得更多。”买股时最好避免出现零头（不足 100 股），开始实行多元化投资时先投资分属于 3 种不同行业的 3 只或 4 只不同的股票，这样也能提高投资的安全性，增加选中好股的机会。等以后有了更多的资金用于投资，无论是多元化的深度还是广度都可以扩大。

另外，想象一下分析并选择 10 家公司需要用掉多少时间吧。要时刻密切关注分属 3 种不同行业的 10 家公司的表现又需要付出多少时间和精力呢？多数投资者都会拨出一定的时间用于关注股票投资组合、市场走势，并对经济形势进行分析，但他们都不想将其当做自己的第二职业。

还应指出的是，多元化投资过于分散会显著冲淡个股的良

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好表现。在某些情况下，与其这样，投资者还不如投资于美国国债或保险存单（CD）呢。

共同基金的投资多元化

如今关于共同基金的多元化投资方面的文章越来越多。那么有多少共同基金才算足够呢？既然共同基金的投资已经多元化了，需要买几种共同基金多元化程度才够？有些文章会说不超过10种共同基金，也有的说不超过5种。有几个投资顾问理智地说在每一类资产中选择一种共同基金。据说至少有一名顾问认为这取决于投资者可以容忍多少文书工作。

这时也会出现冲淡收益的问题。拥有太多共同基金有可能使投资者的收益最小化。

还有其他多元化投资的办法吗

有一种实用的多元化投资策略可以保住所有的原始资本，那就是购买美国国债，再将其收益投资于股票市场。如果持有债券直至到期，本金永远都没有风险。相反，当债券到期时会返还本金。

另一种简单的多元化投资形式是将一半可用资金用于投资，购买到期日远得足够使其价值翻番的零息美国国债。如果整个股票投资组合收益为零（这不太可能，除非选择了高度投机性的公司股票），当债券到期时投资者仍将保留本金。显然，如果这种不太可能发生的事情真的发生了，投资者就会付出很高的机会成本。虽然这两种方法都受税收的影响，也具有一定的风险性，但这都是降低投资风险的有效策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要的一点

在投资策略中，实现投资的多元化是十分重要的。这样做可以降低整体风险，提高增加收益的机会。重要的是要记住，风险不会因为投资的多元化而消除。所有投资都具有一定的风险性，因此，谨慎的投资者要了解合适的投资策略以降低风险。虽然说了这么多，投资组合的多元化仍然是可以适当降低风险的一个极好的策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章 Stock Market Rules 股票交易

本书从多方面论述了股票交易的相关问题。我们所说的股票交易并不是指的“当日交易”（day trading）。许多投资者在进行当日交易时，往往容易交易过量，从而导致灾难。我们所说的交易是指长期交易，是可以用养老金进行的股票交易。

以前人们常说，只有打算另买新股的时候才可以卖出手中持有的股票。伴随着过去这10年的牛市，这种说法随之变为只有认为所持股票的涨幅无法达到自己的预期时才可以将其卖出。如果在买入股票之前已经做过深入的研究，那么这里的股票交易就是指买入股票，而不是卖出。

为什么说最好“照市价”（at the market）进行股票交易呢（投资法则30）？人们也许会问：为了每股多赚那么几分钱，为什么要冒险改变自己的整个交易策略呢？市场变化了，它也随之变化，不总是一成不变地等着执行每次限价交易。

为什么永远不要因为一只股票价格低而购买该股呢（投资法则31）？因为股票的价格低，自有其低的原因，而这个原因通常恰恰就是根本不能买入该股的原因，许多投资新手正是在这里跌了跟斗，原因是他们认为，如果自己掏的钱少，冒的风险就小。坦白地说，这样做，风险高得不能再高了，而股价则会——通常也的确会——变得更低。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 29
Stock Market Rules

永远不要在平淡市时做空

股市交易平淡就是因为市场正在进行横盘整理，也可以说市场处于平稳走势之中。走势平稳，偶有上扬，随之稍加调整。在这种低迷的或者说是平稳的市场行情中，只要有这个可能，机构投资者都在等待一个合适的时机重返市场。即使是最微不足道的利好消息（有时甚至根本不是利好，只是没有预期的那么糟的坏消息），也可以带来走势的强力反弹。这种反弹能让卖空的股票价格剧涨，随之你会收到保证金催缴通知，最终造成亏损。股市稳定，但交易平淡，这也彰显了市场的威力。如果没有这种基础性的力量，市场走势显然会一路向下。

市场再低迷，也会偶有反弹和调整，尽管这时股价的振幅一般不会很大。如果投资者能看出究竟是反弹的幅度大还是调整的幅度大，就能判断行情究竟是看涨还是看跌。假如调整的幅度（下跌幅度）总是大大高于反弹的幅度，那么行情走势就是看跌。

1987 年股市崩盘的第二年，投资者们都过度谨慎（见图 29-1）。1988 年的多半时间，股市都处于萧条低迷的状态，其间反弹的幅度稍大，调整的幅度稍小。当时多数反弹都是由于受到买股等待分红（dividend capture）的影响，也就是说，人们知道某股要分红，提前买入该股，目的就是等待分红获取股息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

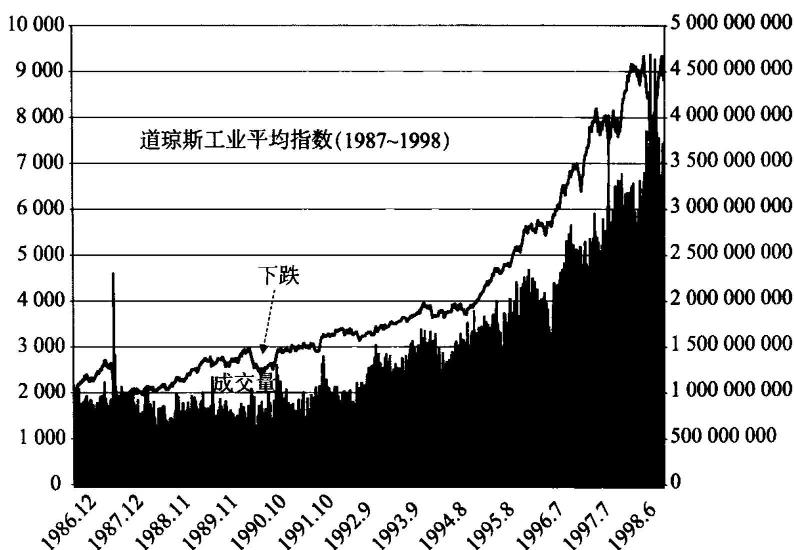


图 29-1　道琼斯工业平均指数的走势（1987 ~ 1998 年）

回顾这十年间的道琼斯工业平均指数，可以看到出现了各种市场萧条期。其中只有 1989 ~ 1990 年，市场在萧条之后出现剧跌。但即使是那一次，随后也立即恢复了上升的趋势。其他年份也有调整，但基本走势未变。短期调整之后，股价总会回升。空头补进后通常会在这些短期调整结束的时候开始挽回颓势。

2002 年的市场萧条距今更近。如图 29-2 所示，在这次股市萧条中，市场守住了阵地。当时曾有两次下探走势，但当年年底上升趋势仍在继续。有几个板块出现了卖空的机会，但均出现于短期上升过程中向下突破之时。时机稍纵即逝，进行空头交易十分困难。

市场不景气，没有什么热点，这时投资者往往有一种冲动想要卖空。但在此之前，最好密切关注股票市场，选择卖空的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

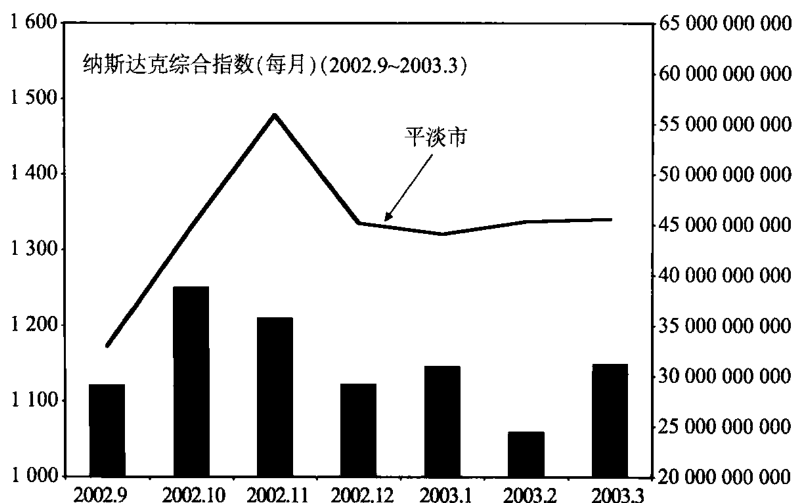


图 29-2 纳斯达克综合指数（每月）月线图（2002 年 9 月 ~2003 年 3 月）

股票。交易平淡的市场往往有一种无形的力量保持其稳定。买卖双方势均力敌，使市场不涨不跌。从月线图上看，在平淡的市场上卖空，其结果可能令人难以承受。观察图 29-3 中的纳斯达克综合指数日线图，可见紧随其后的走势。

从日线图中立即可以看出，卖空将是多么不明智的举动。纳斯达克综合指数从横盘一路发展成了超级大牛市。

提防轧空头

卖空是一种需要时间、耐心和技巧的投机策略。众所周知，平淡的市场经常会突然反弹，这对空头极为不利。事实上，交易者通常称之为“轧空头”。卖空者一旦被轧了空头，很有可能要么收到保证金催缴通知而必须追加现金投资或用可抵押债券进行抵押，要么被迫割肉走人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

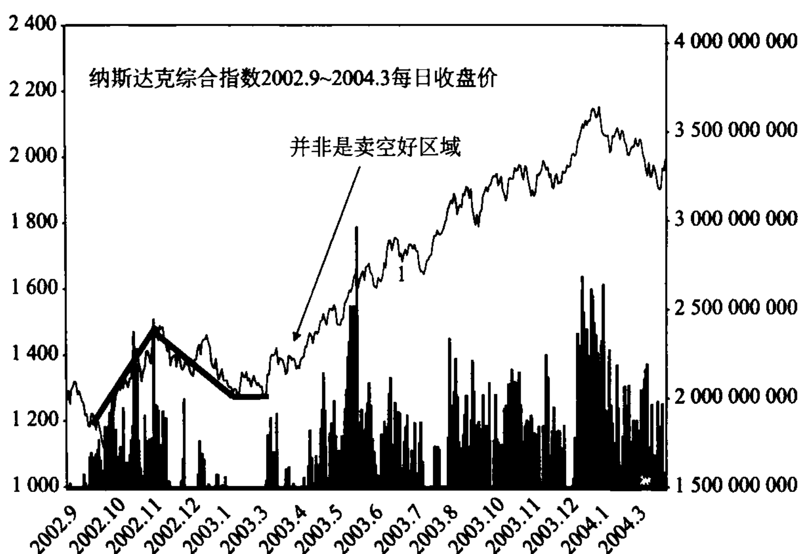


图 29-3　纳斯达克综合指数（每日）日线图（2002 年 9 月 ~2004 年 3 月）

“永远不要在平淡市时做空”，意思是说当市场了无生气、看不出涨跌时，要当心市场中影响股价的那股无形的力量。正如过去十年的走势所示，只要有一点点利好的消息，这股潜在的力量就会变为买入的行动，随之而来的反弹并恢复上涨趋势会给卖空的投资者带来极大风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 30
Stock Market Rules

最好照市价进行股票交易

市价委托单（market order）具有优先权。记住这一点非常重要。市价委托单说明投资者愿意按照当时最有利的市价立即买入或卖出某一股票。这种委托单比其他任何委托单都优先。它必须在第一时间由专业人士提交给证券交易所。事实上，绝大多数市价委托单都是由计算机处理的，因此几乎立刻就可以成交。

市价委托单的含义

市价委托单意味着投资者希望尽快成交，它说明投资者想要立即买入或卖出股票。这时唯一花费的时间就是经纪人接受委托单所用的时间。

市价委托单还说明任何价格都可以接受。但这一事实经常被人遗忘，因此有时投资者会意外发现自己的股票买入价高于预期，或卖出价低于预期。当市场比较稳定时，买入和卖出委托单将以等于或接近股票的当前报价成交。

在多变的市场形势下，当投资者的委托单实际执行时，他们所支付的价格可能会高出几美元甚至更多。出现收购的情况时这一点尤为突出。这时市价委托单的实际支付额每股可能会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高出20美元，甚至60美元。正是出于这个原因，收购价格一般都不在交易时间公布。这种价格的不确定性要求投资者无论是买入还是卖出，在下单之前都必须仔细查看股票的当前交易价格。

虽然绝大多数交易都是按同一价格成交的，但除少数的例外情况之外，市价委托单的报价通常都是以100股为单位整手成交的。这可能带来交易量低的问题。必要的话，交易数额较大的委托单可以拆成几个较小的单位，按不同的价格多笔成交。

限价委托单与卖出意愿相矛盾

因为市场风云变化太快，所以最好照市价进行交易。各种带有限定交易条件（order qualifiers）的委托单，例如限价委托单（price limits）或整批委托单（all or none，AON）都不像市价委托单那样具有优先权，有可能无法成交。大市变化多端、风云诡谲，投资者手中拿着限价委托单，只能随风飘摇。既然已经下定了决心，为什么还要采取与既定方针完全相反的行动呢？我想买入某只股票，因为我相信它会涨，但我也可能按更低的价格买入，所以我下的单比当前成交价格略低。为什么要这样做呢？既然觉得股价还会更低，那为什么还要买入这只股票呢？反过来也一样，既然觉得股价还会涨得更高，那为什么还要卖出呢？这些操作行为与你的操作策略不符。

将证券以市价委托买入或卖出，是为了按当时最有利的市价尽快成交。如果投资者为了每股那么几分钱斤斤计较，就会丧失机会，继而遭受挫败，又浪费了时间，其代价是高昂的。当时提交市价委托单时股价无论如何变化，其损失往往也不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比这种代价更高。要深入分析、下定决心、制定策略，下单时坚守策略。

只有当股价猛涨时才需要避免使用市价委托单。若投资者对一家股价猛涨的公司感兴趣，同时还希望对买入价加以控制，那么这时可以下一个限价或趋好委托单（limit or better order）。这里一般用“趋好”（or better）这个词，但此时其含义为确认限价委托单的限价高于当前交易价格。

假设XYZ公司的股票当前交易价格为每股50美元，当天最高价可能上涨5美元。某投资者希望买入该股，但想对价格加以控制。他可以提交一份买入100股的委托单，限价50.25美元，趋好，当日有效。由于限价高于市场价格，若不加上“趋好”这个交易条件的话，可能被认为委托单有误而无法成交。这时该委托单将会在50～50.25美元之间成交，价格达不到要求就不会成交。

这种操作策略虽然对买方有利，但对卖方来说却不是这样。虽然也可以下类似的卖单，但这种操作可能不太谨慎。若股价正在剧跌，且已决定卖出，那么就应当尽快卖出。如果在卖单上加上限价，那么该卖单就有可能无法成交。

最有利市价

市价委托单意味着按照当时的最有利市价买入或卖出某一股票。如果某一委托单的成交价与给投资者的报价相差甚远，那么可以与经纪人核对成交时间，看看委托单为何会以该价格成交。虽然也有可能是出错，但这些通常都是例外情况。

另外一种不宜采用市价委托单的情况是那些低价股，它们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常交易平淡——例如那些售价低于每股 10 美元的投机性股票。在这种情况下，最好使用限价委托单，不过这时同样有可能无法成交。

公平有序的市场

证券交易所和场外交易市场上那些准备买卖未上市股票的经纪人力求尽快、尽可能接近当前市价来成交委托单，这对于维护市场的公平和秩序是至关重要的。如果一个公开的证券交易市场做不到这一点，那么它就无法作为一个持续进行公开市场交易的场所而存在。世界各地的证交所，无论是新兴的还是成熟的市场，都在努力使市场公平、有序、稳定。许多国家的股市规定，若某只个股股价或大市走势的波动幅度在一定交易时段中超出某一百分比，即停止交易。叫停交易并不能挽回市场颓势，但这样做能使每个人都有机会了解当前形势。

在多数情况下，市价委托单都是最佳选择，因为市价委托单可以按照比较合理的价格迅速成交。多数时候限价委托单的优势都无法与之相比，因为限价委托单经常无法成交。如果出现恶性成交记录，应当及时核查是否出错，再重新调整投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 31
Stock Market Rules

永远不要因为价格低而购买一只股票

只是因为股票的价格低就买入，这往往是一个冒险的策略。当投资者不知其股价为何如此之低时，这种做法尤其危险。通常情况下，投资者会被可支付股息的低价股票所吸引。由于股价较低，股息率就显得更高，可能会达到10%、15%、20%，甚至更高。有时持有该股票的公司可能会大大减少甚至停止股息分配。如果真是这样，股价就会直线下降，跌到更低的价位。这时投资者手中剩下的只有一只价格极低的股票，而且没有股息。

股票怎样被超卖

当卖出行为过多，导致股票的价格低于其价值时，即为超卖现象。这时股票价值被低估，之后的几个交易日中可望出现反弹。有些分析师和投资者不相信真有“超卖”的情况存在，因为顾名思义，“超卖”说明投资者实际卖出的股票数比他们想要卖出的多。其实，换个角度来看，所谓“超卖”也说明某只股票在某个价位有大批买家前来购买，因为他们认为该股票的价值高于其当前市价。伴随而来的可能是更大的成交量。

反过来说，超买指的则是某个成交量减少的价位，这时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者开始抛售手中的股票，因为他们认为其当前市价过高。

技术分析师经常使用这两个术语。而基本面分析师可能会使用的术语则是高估或低估。他们在判断股价高低时往往会考虑企业的收益与收入情况。

百事公司

当股价下跌时，买家入场，迫使股价后退，股票超卖。如果你了解所有的情况，这有可能是买入股票的一个理想时机。百事公司（PepsiCo）的股价，如图 31-1 所示，一般都是有规律地下跌和上涨，这给投资者提供了极好的机会，买入时可以少花几美元。

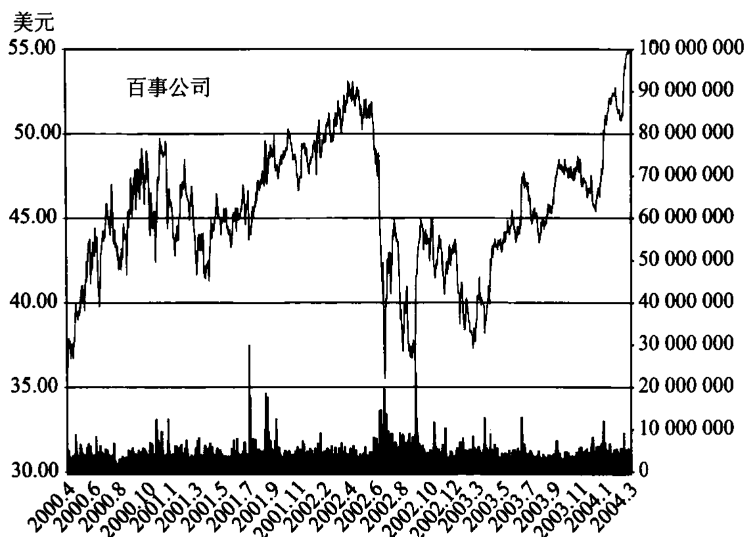


图 31-1 百事公司股价走势（2000 年 4 月 ~2004 年 3 月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有两件事非常重要：（1）价格会从这种超卖的情况回归。（2）百事公司的基本面状况依然良好。

安然公司

安然公司（Enron）倒霉的时候，从每股股价高于87美元迅速地一路跌至为零（见图31-2）。这是一个不能因为股价低就买入的明显例子。股价正在一跌到底，不太可能很快恢复。虽然有时候可能也会有在“反转”走势中买入股票的情况，但若公司已经破产，通常就不能这样做了。

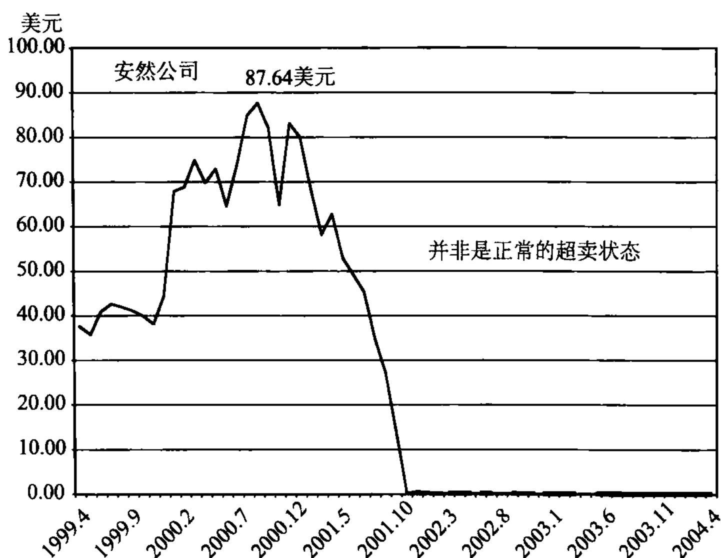


图31-2 安然公司股价走势（1999年4月~2004年4月）

低价格

安然公司的情况生动地说明，对“永远不要因为一只股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格低而买入”这句话应加以补充：“除非你有理由相信何时其价格将得到恢复，又将如何恢复。”也有的时候，股价超卖是由于受到坏消息的影响。对于那些了解股票情况的人来说，超卖的时候正是一个极好的购买机会。这时可能应该适时以低廉的价格将新的股票补充到现有的投资组合中，或进行一项新的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载进 http://www.7help.net



投资法则 32
Stock Market Rules

逢低吸纳

股票的价格往往会作为一个整体同时涨跌，导致股市波动。市场从来不会沿着直线的方向移动。根据经济的发展情况，人们对未来的经济形势会有不同的预期，股市则随着预期的变化而变化。虽然1929年股市在低位停留了4年，1977年停留了5年，但多数熊市的持续时间并没有这么长，许多时候只有4~6个月：

> 连续10年来，每一次股市出现大的反复时，如果你能坚决投入，都能大赚一笔。华尔街著名的对冲基金经理詹姆斯·克拉默（James Cramer），曾说过，“逢低吸纳”比任何其他策略都强。

他还说唯一的例外是1987年的股市崩盘。但当时和20世纪90年代最大的不同是，1987年利率是上升的。

请注意，克拉默先生说的是“股市”，而不是个股。大市下跌引起的个股股价骤跌通常是最有利可图的，但是，个别公司可能会暂时严重下挫，随后价格复苏，并攀升至新的高点。当市场压力造成股价下探时，其原因并不是那么重要。而当股价下探的只是个别股票时，其原因就会变得极为重要。必须找出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价下跌的原因，弄清怎样才能恢复。

市场压力造成的股价下探

从图32-1中联邦百货（Federated Department Stores）的价格走势中，可以看到一些绝佳的逢低吸纳的机会。

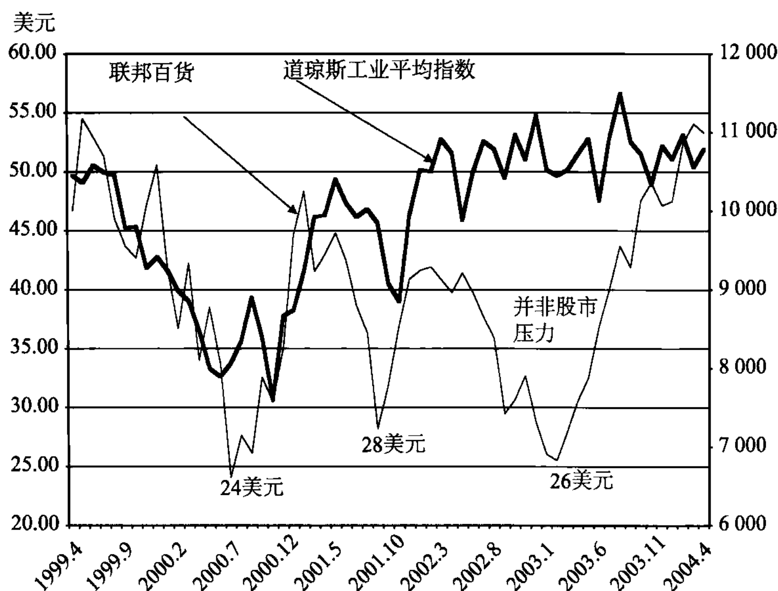


图32-1 联邦百货与道琼斯工业平均指数股价走势
（1999年4月~2004年4月）

显然，2000年11月和2001年12月的价格下跌主要是由于受到了市场的压力。然而，2003年2月最近一次股价下跌的原因并非市场不景气。销售下降，公司经历一些战略调整，这种情况值得进一步研究。这3次逢低吸纳的机会，抓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载进 http://www.7help.net

住任何一次都能带来几乎100%的收益，若能择机入市，即可得到丰厚的回报。

反弹出货

逢低吸纳的办法无论是短线投机还是长线投资都适用。有些投机者采用的就是逢低吸纳和反弹出货的策略。显然，进行这种交易最理想的是那些有规律地波动的股票。

止损买入策略

联邦百货的股价下跌主要是由市场调整引起的。正像我们说过的那样，投机者逢低吸纳可能获利近100%。不过，实行这样一个战略最困难的是不知道什么时候该采取行动。一旦股价下跌，不妨采取这样的策略：以高于目前的股价填报一份止损买入委托单（在交易所买卖的股票）。那样的话，除非股价上涨，否则将不会买入股票。若股价继续下跌，止损买入价也可以随之调低。在止损买入委托单中加上限价就可以应付股价突涨的情况。

逢低吸纳对长期投资者也很有利。若股价疲软主要是由市场疲软造成的，那么这就是一个增加股票投资组合仓位的极好机会。

这是一件不用动脑筋的事

用逢低吸纳的办法购买股票是一种合理的策略，尤其是当股价骤降的原因是股市调整的时候。当然，股市可能继续调整，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我贵低10倍陪差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最终进入熊市，但一般不会这样，多数调整都会很快结束，市场又会重新复苏。个股股价若受市场影响较大，就会同时为投机者和长期投资者带来买入的机会。但这些机会通常不会持续很长时间，因此，投资者应预先分析，选定投资目标，届时即可迅速采取行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 33
Stock Market Rules

委托单的限定条件可能延误交易

使用带有限定条件的委托单时应认真考虑，因为除市价委托单之外的任何限定条件执行起来都需要更长时间。

长期有效委托单（good till canceled，GTC）

这种委托单在执行、撤销、投资者变更或经纪公司撤销之前一直有效。对于尚未执行的委托单保留多长时间，不同的经纪公司有不同的政策。许多公司都在保留 30 日之后，或在第二个月的月末撤销，届时若想保留委托单，必须重新提交。自动撤销政策可以帮投资者记住有效委托单，并防止重复下单。

投资者任何时候都可以变更或撤销尚未执行的委托单，但是，投资者应该问问自己，连续作出变更有何价值，这种行为通常被称为追逐。实现交易通常比追逐股价更为明智。经常变更委托对经纪公司来说成本较高，而这些费用最终也会被转嫁到投资者身上。另外，变更过于频繁可能导致混乱和错误，代价高昂。

不缩减委托（do not reduce，DNR）

长期有效的止损买入委托单一般受 DNR 指令限定，DNR 的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意思是“不缩减”。大多数投资者都希望委托单成交，即使除息也不在乎，而除息则意味着投资者购买的股票不包括当前的股息，股价需要减去交易开始时的股息数。许多公司要求所有的GTC委托单都指定DNR。

当投资者决定更改一份尚未执行的委托单时，有必要通知之前递交委托单的经纪人。否则，有可能两个委托单都被执行，而投资者则必须承担责任，两笔交易都需要完成。因为新增或更改GTC委托单不会自动取消先前递交的委托单。

长期有效指的就是撤销前一直有效，这种委托单的优点就是其自动执行的特征。直至更改或撤销之日，委托单日复一日永远有效，并不需要重新递交。只要有可能，投资者的交易都将被执行，不需要连续看盘。使用这种订单的缺点是，这样做可能造成延误。若在相同价位提出其他限价委托单，就会出现一些问题。投资者的委托单会因存在“优先股”而被延迟执行。原因是，要记住，市价委托单总是优先的。

市价委托单本来就是“当日有效”的，但在交易平淡的股票买卖中，也可能不比长期有效委托单强，因为有的优先股和小公司的证券并不是每天都有交易的。

当日有效委托单（day order）

顾名思义，当日有效委托单的意思是：该委托单只有当天有效。若交易时段结束时委托单未能执行，即被撤销。撤销通知会发送到经纪人处：“未成交。”再由经纪人通知投资者。当日有效委托单可由投资者在交易时段的任何时间更改或取消。

频繁或每日进行交易的投资者最有可能使用当日有效委托

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单。因为他们在投资时通常是根据当天的即时走势决定如何操作的，所以没有理由让委托单在当前交易时段结束后仍然有效。使用当日有效委托单的主要缺点是，投资者必须等到交易时段结束时才能拿到交易情况报告。显然，在股市令人兴奋的一天结束后，还需要等一段时间才能得到该报告。

OB：趋好委托（or better）

"趋好委托"指的是按照对投资者来说最有利的价格执行交易。你可能会认为"趋好委托"总是与限价在当前交易价格下方的限价买入委托单，或限价在当前交易价格上方的限价卖出委托单一起出现的。但通常趋好委托的限定条件是添加在限价等于或高于当前价格的限价买入委托单，和限价等于或低于当前价格的限价卖出委托单上的。趋好委托的限定条件清楚地说明了投资者买入或卖出的意图。

例如，假设 ABX 股票的成交价为每股 21.25 美元，比前一天的收盘价每股 20 美元高 1.25 美元。详细情况见表 33-1。

表 33-1 出价的详细资料 （单位：美元）

代码	最后成交价	股价变化	买盘	卖盘
ABX 公司	21.25	+1.25	21	21.25

投资者想买入 ABX 的股票，从其持续上升的趋势中赚上一笔，但是，采取市价委托的成交价可能会高于当前买方开价。由于个人退休账户的可用资金有限，所以这样做可能会带来其他问题。投资者愿意支付的最高价为每股 21.50 美元，但只在必要时如此。趋好委托同时证实投资者是认真的，委托单填报无误。由于限价买入委托单通常挂单的价格低于当前市价，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此当挂单价高于市价时可能会被认为填报有误而退回以澄清疑问。

应将该委托单填报为限价，趋好委托："买入 500 股 ABX 公司的股票，限价 21.50 美元，趋好，当日有效。"若该委托单得以执行，投资者会以每股 21.50 美元或更低的价格买入这 500 股股票。如果提交委托单时股价高于限价，并保持在较高的价位，则该委托单将在交易日结束时被取消。

使用"趋好"限价的优点是可对成交价加以控制。但也有一个明显的缺点，就是委托单可能无法执行。

AON：整批委托（all or none）

整批委托的限定条件可用于多手或大额交易的委托单。在经纪公司，大额交易委托通常需要在特设的大额交易柜台办理。设定整批委托的限定条件，目的是为了避免委托单只成交一部分。

若某人欲以每股 20 美元的价格买入 1 000 股 BBB 公司的股票，而该股的当前市价区间为 19.875 ~ 21.125 美元之间，即可填报一份"每股 20 美元，趋好，当日有效"的限价买入委托单。以当时的情况，按照规定价格也许只能买到 500 或 600 股。按照每股 20 美元的价格，该委托单只能成交 500 股，还剩下 500 股无法成交。如果加了整批成交的限定条件，那么当交易日结束时，只可能出现两种情况：要么是投资者以每股 20 美元的价格买到了 1 000 股 BBB 公司的股票，要么就是委托单因无法成交而被取消。

虽然在某些情况下投资者愿意部分成交，但在大多数情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 https://www.7help.net

下，他们更愿意自己的委托全部成交。因为若限价委托单是“撤销前一直有效”的，那么每当有一天达成部分成交，都需要收取一次全额佣金，从而增加了投资者的成本。

整批成交的限定条件有一个最大的优点，那就是投资者得以控制成交量。整批委托都必须于同一时间、同一价格执行。其最大缺点是，在某些情况下委托单很难成交。

立即执行或取消委托（immediate or cancel, IOC）

立即或取消的限定条件可加在等于或接近可执行价格的限价上。它指定最高数额，但也可以更少。这种委托的意思是有可能的话就立刻买（卖）2 000 股。如果不行，就买（卖）1 500股或1 000 股，然后取消订单的剩余部分。

成交或取消委托（fill or kill，FOK）

成交或取消委托与立即或取消委托类似，意思是要立即全部成交，否则即取消委托单。这与整批成交不同，因为整批成交是允许等待一段时间看看是否能按限定价格成交的。

不保留委托（not held，NH）

不保留委托的限定条件主要用于大单，它允许场内经纪人在执行时间或价格上自行作出有利于委托单成交的决定。不保留委托说明投资者愿意接受场内经纪人为执行交易所做的努力。

注意：在急速发展的市场上，经纪公司可能只接受“不保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何其它费用比我们低还倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

留的市价委托单”，这意味着他们可自行按当前报价进行交易。当系统过载时，由于排在前面的委托单堆积如山，因此当系统处理到投资者的委托单时，计算机上显示的价格可能已经与提交委托单时不同了。

碎股零卖（odd lot on sale）

可能会出现这样的情况：投资者组合卖出整手股票（通常以100股为单位）和零星碎股（不足1手）。

比如125股XYZ公司的股票就是100股的1手再加上25股碎股。

如果采用限价委托的方式出售这些股票，投资者可能需要添上一项碎股零卖的限定条件，说明整手的股票要限价出售，但碎股可按市价出售。这种限定条件可以简化交易，使委托单更容易得到执行。25股的碎股部分可以额外收取0.125美元（12.5美分）的费用。这笔额外的费用被称为碎股差（odd lot differential），根据碎股交易所涉及的额外费用计算。

填报整手/碎股组合卖出委托单时加上碎股零卖的限定条件使交易执行得更容易也更快。这种做法唯一的缺点是，投资者必须接受碎股的售价较低。

像限价委托、整批成交委托、立即或取消委托这样的限定条件可影响委托单执行的速度。虽然有时可能需要在买入或卖出委托单上加上限价等各种限定条件，但在多数情况下，采用市价委托单所节省的时间价值都大大高于由于等待机会多得每股12.50美分而浪费的时间。因此，投资者采用市价委托单通常既省时间又省钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进http://www.help.net



投资法则 34

Stock Market Rules

避免过度交易

对有些人来说，股票、期权或其他证券的交易可以像赌博那样上瘾。炒股也像玩老虎机那样：也能赢点钱，但随即就把赢来的硬币重新投进去，直到最后一分钱都不剩。这就像再多赌一次马，以弥补损失或多赢点钱一样。

同样，像其他赌博成瘾的人一样，交易成瘾的人通常也赚不到钱。他们充其量能做到不赔不赚，而这只会增强他们继续下注的冲动。好像不进行一两次股票或期权交易，这一天就没过完似的。

成瘾和监管

每个经纪公司都流传着几个股票或期权交易员变得沉迷于交易的故事。在这些故事中，常常是几年之后涉及金额已相当巨大。最终，交易成瘾的投资者钱都用完了，无法继续交易，或经纪公司的监察部进行干涉，制止其继续交易。监察部在这方面是相当勤奋的，尽管对每个账户都密切关注是不可能的。

其中有这样一个故事：一位投资者开始沉迷于通常被称为 OEX 指数的标准普尔 100 指数的指数期权交易。3 年间，该投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低50倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者平均每天交易 2～5 次，不断亏损，平均每年亏损 10 000 美元。但当监察部叫停其交易时，最令该客户失望的不是金钱的损失，而是由于无法维持 2 000 美元的保证金账户最低要求而被迫关闭账户。

不过，投资者中也确实有人采取十分自律的交易方式。有时，投资策略奏效，也有时带来的不是收益，而是亏损。有时预定的操作策略可能过于僵化，无法适应股市中每日的变化，但如同患有强迫症一样每天都必须进行交易也不一定奏效。投资者不断听到（经纪公司监察部发出的）有关对风险、损失及其交易策略投机性质的警告。

每日交易最主要的问题似乎是由于期权头寸平仓过早以至于错失良机。其实在许多情况下投资者的选择都是正确的，但没有等待足够的时间，因此看不到其投资策略见效。只要投资者再耐心等待一两天，就能开始盈利。

过度交易与炒单

证券行业监管机构认为过度交易（overtrading）与炒单（churning）是几乎相同的行为。大多数人认为炒单是股票经纪人发起的活动，但最终的结果是一样的。这种行为可让股票经纪人和经纪公司赚取更多佣金。所有不适宜的交易，包括与客户的财务状况、投资习惯或投资目标不符的建议，都是与炒单相关的活动。

至于构成炒单行为的过度交易，则必须是经纪人滥用客户的信任，通过成交量和交易频率过高来控制账户交易才算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不当交易

美国全国证券交易商协会（NASD）的适宜性规则（suitability rule）要求证券经纪人的建议要符合客户的财务状况、投资习惯、投资目标和风险承受能力。适宜性规则和与其密切相关的“了解客户”规则（纽约证券交易所规则第405条）要求经纪人尽职尽责，获取有关客户的财务状况、需求、目标和想法的信息。

违反NASD和证券交易所的规则，包括适宜性规则和了解客户的规则，本身就可能引起诉讼。例如，违反适宜性规则和NASD规则本身即可构成违约。

不当交易也违反联邦和州证券法，构成欺诈。显然经纪人是禁止建议客户进行不适宜的投资的，而且即使不适宜的投资最初是出于客户的想法，经纪人也应当拒绝执行。

防止过度交易

过度交易可能很难控制，尤其是在投资者很容易通过互联网进入市场的今天。灵活、方便、能及时得到的信息可以鼓励投资者更加频繁地进行交易。与经纪公司打交道时，仔细检查交易记录可以帮助投资者避免过度交易。而多花点时间来分析月结单上列出的交易，则可以帮助投资者控制成交量。下面列出的是其他一些问题。

要留下清楚明白的记录

仔细研究经纪公司的月结单，对每次交易的原因做一简要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说明。如果你通常在一个月内进行多次交易，则应将这些说明记在交易之后几天内通过邮件寄达的确认单上。

理想的情况下，你应该在股票交易日志上对自己的操作策略进行说明。这样，你就可以在交易的同时，趁自己对操作策略仍然记忆犹新时做好记录。在记录中应简要说明该笔交易如何适合某具体策略，又如何有可能适合你自己的总体规划。

注意交易收益情况

虽然交易账户可以是盈利但交易过度的，但比这更糟糕的是既亏损又交易过度。若已有过几次不赚钱的交易，就该重新评估或重新制定你的投资目标或策略了。在这种情况下，检查一下对交易时机的把握可能会有所帮助。迟上一两个星期是否可增加收益？也许你该检查一下自己对当前股市强弱的分析。

注意交易模式

是每日交易还是隔日交易？是否长期以来都是一周 5 天的交易日中有 3 天进行交易？如果你注意到有某种交易模式，那么原因是什么呢？假若发现存在某种交易模式，则可能说明交易正在或已经上瘾。

评价与经纪人的联系

你与自己的股票经纪人是每天联系一次，还是一天数次，甚至是每小时一次？与市场联系过于密切，很容易导致投资者的交易账户出现过度交易的现象。个人投资者有可能会对了解股市动向上瘾，对这些信息成瘾很容易导致投资者对股市中的一点点风吹草动就反应过度。一次反应过度之后，又是另一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反应过度，很快你的交易账户就会处于一种交易过度的危险之中。

交易过度和交易成瘾对任何投资策略来说都十分有害。若受到市场短期波动的影响而交易过于频繁，想要获利就是非常困难的。具备灵活的操作策略、良好的交易记录、稳定的投资目标，并能从无利可图的市场活动中及时抽身，投资者就可以避开许多投资陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章

Stock Market Rules

好的观念

“重点关注几只股票要比追一大堆股票容易。”这句话是S. A. 纳尔逊在100多年以前说的。他是查尔斯·亨利·道的好朋友，后者是道琼斯公司的创始人。许多投资者都容易犯这样一个错误，那就是同时关注的股票太多，因此好多事实都弄不清楚。究竟应该同时关注几只股票一直是一个仁者见仁、智者见智的问题，但一般来说，如果一个人密切关注的除去自己目前手中所持有的股票之外还有5只的话，那就够多的了。由于需要关注并牢记股票各方面的情况，因此如果投资者持有5只股票，此外还密切关注另外5只，一共10只股票，就有点过多了。

有些投资顾问建议进行多元化投资并密切关注的股票数太多。或许他们这样做的目的就是为了让投资者不得不依赖他们的专业技能。投资者愿意投资，以获取一定的回报，但通常并不希望将此当做第二职业，投入过多的精力。

本部分内容还将探讨有关投资的其他好主意，都是些应该牢记的事情，比如“切勿跟一只股票‘结婚’”。其中的道理似乎很浅显，但数量惊人的投资者却往往会千年万年地死盯着一只股票，公司不关门就永远也不离开。

做好详细的记录显然会有好处。还有，要投资自己最熟悉的领域。像这样简单的规则还有很多，但人们往往要么想不起来，要么就直接忘记了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 35
Stock Market Rules

重点关注几只股票

关注股票走势可以是很有趣、很令人兴奋的，也可以是又乏味、又令人沮丧的。对许多投资者来说，每天第一件事是获取股市信息。他们兴奋地翻阅《华尔街日报》（*Wall Street Journal*）、《巴伦周刊》（*Barron's*）或《投资者财经日报》（*Investor's Business Daily*）等财经报刊。其他人则花费大量时间“上网冲浪”，试图弄清在股市中发生了什么，并听取每个人对于为什么会发生这些事的看法。其中有些人整天读报、上网，却很少投资股市，他们只是喜欢观看股市的瞬息万变，就像球迷爱看世界职业棒球大赛（World Series）或者超级杯美式足球冠军赛（Super Bowl）一样。对他们来说，时刻关注股市就像球迷在观众席上欣赏球员们的比赛一样令人心醉神迷。但对于其他那些真正的投资者来说，只做一名看客跟参与其中获取收益根本就无法相比。

学习基本技能

要熟悉看盘，必须有第一手经验。投资者就是在一旁看上两年，也不如实际持有股票两周学到的东西多。原因很简单：持有股票，资金就处于风险之中，而由于存在赔钱的风险，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者的注意力就会大大提高。因为股价下跌时造成的损失是实打实的损失，更重要的是，股价上涨时得到的收益也是可以揣到口袋里的收益，因此公司及其股价的发展就能牢牢地吸引住投资者的注意力。

在持有股票的头几天，投资者对公司有关情况的了解很可能会比持有期间的其余时间加起来都多。保持这种热情可以帮助投资者作出明智的投资决策。

3 种影响股价的因素

影响股价的主要有三种因素：

- 股市整体走势的方向与强弱
- 当前的投资热点或投资主题
- 收益情况

走势方向与强弱

有时，很难确定股市走势的方向与强弱。然而，阅读报纸、杂志及其他期刊上的报道和评论可以获取大量资料，帮助投资者进行判断。

有何热点

“热点”或主题，通常会出现在某一行业或板块中，例如技术、计算机、互联网、石油、医疗、废弃物管理等。在某些行业领域，这些被炒作的热点可能不那么牢靠，如光学纤维、药物康复或激光等。例如，激光的发展潜力已令人兴奋了 30 多年，但仍然没有几个企业作为“激光公司”取得多大进展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如今许多公司实行多元化发展，逐步涉足其他行业领域，比如烟草公司也可能开始涉猎食品行业。因此，热点问题也变得越来越复杂。

按主题对股票进行分类或炒作（合并、坏消息、诉讼等），有助于集中注意各类股票行业内部发生了什么事。当新闻标题上说“受计算机技术板块的强力拉动，今日华尔街股票上涨”时，投资于电脑股的投资者注意力都会被吸引到这些消息上来。而如果石油输出国组织成员之间发生内讧，生产的石油过多，石油股价格就会下跌。反之，如果石油生产国团结合作，油价保持稳定（或上涨），石油公司的盈利就会增长，股票价格通常也会相应提高。

预计收益

诀窍在于交易的基础是对收益的预期，而不是实际的收益增长。一旦宣布收益增长（有时幅度惊人），价格也会立即随之上涨。这时买入的投资者所购买的其实是高价的股票。当预期即将变为事实的时候，价格会回落。小赚一把的形势很快就会变成令人失望的暂时亏损。

西斯科公司（Sysco Corp.）的利好财报

2004年1月，标准普尔公布了西斯科公司——一家食品服务公司的利好财报和收购建议：

> 西斯科（SYY）：再次评为5颗星（买入）
>
> 该餐旅服务公司宣布每股盈利34美分，比标准普尔的估计高了2美分。销售增长10.8%，其中2.7%为实质增长，7.3%为食品成本上涨，另有0.8%来自收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购。西斯科公司继续把重点放在清除获利较低的客户账户，同时通过收购和内部发展扩大其覆盖面。标准普尔将其2004财政年度（6月）的每股预计收益提高了3美分，至1.41美元。原因是预期该公司会受益于粮食成本的通胀降低、自有品牌商品的销售额更高以及公司本身在收购和技术上效率都很高这一事实。标准普尔将该股12个月之后的目标价格提高了2美元，至45美元，其根据为贴现现金流和市盈率分析。

约瑟夫·阿格尼斯（Joseph Agnese）著，“标准普尔看好西斯科”，《在线商业周刊》，2004年1月6日

趋势恢复

西斯科公司的股价积极响应惊人的收益增长。然后，遇到股市上其他的问题，迫使股价下挫。曾有3次，西斯科的股价试图创下新高，延续上升的趋势，但最终还是跌了下来，跌破了上升的趋势线。股价上涨时的成交量往往大于下跌时。

西斯科公司下一步的股价会涨还是会跌取决于该公司是否能维持收益良好的状况。收益对股价的影响往往是长期的，除非出现其他的负面影响。

收益率惊人也有可能是指低得惊人

正如高得惊人的收益率可以推动股价涨得更高一样，收益率低得惊人，大大低于预期，也会迫使股价跌得更低。如前所述，收益率过低对股价产生的负面影响可以抵消甚至超过正面经济指标的影响：

由于周四晚太阳微系统公司（Sun Microsystems

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Inc.）与 DoubleClick Inc. 等几家公司发布的收益报表令人失望，导致周五的交易中科技股全线受累。

eBay 公司（eBay Inc.）在报告中称其利润上升 69%，但分析师说，在线拍卖行的快速增长期可能已经走到头了。在纳斯达克股票市场上，eBay 的股价下跌了 2.77 美元，收于 54.73 美元。

“我想人们的预期多半已经体现在股票的价格上了，”购买约翰汉考克基金的股票交易者尼尔·马萨（Neil Massa）说道，“公司不仅要做得更好，它们还需要引导得更高…… 但收益的总体情况还可以，各种数据说明经济正在走向复苏。”

太阳公司在报告了大于预期的亏损之后，在纳斯达克市场上交易量放大，股价下跌了 9 美分，跌至 3.54 美元。计算机制造商将继续面对市场需求疲软的现实，以及人们对其发展策略的质疑。

双击公司第四季度的表现未达到华尔街预期的情况被在线广告公司报道之后，其股价下跌 2.80 美元至 9.44 美元。

荷兰全球食品零售商阿霍德公司（Ahold）宣布其前景黯淡，这是公司在最近的会计丑闻发生之后首次提及其营业状况。之后其在美国上市的股票下跌 54 美分，至 9.52 美元。

美光科技公司（Micron Technology Inc.）则在被瑞士银行（USB）分析师降级之后下跌了 14 美分，跌至 12.69 美元。这些令人失望的企业消息抵消了好几个鼓舞人心的经济指标。美国商务部报告，9 月份住宅建设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也比前一个月情况转好，攀升至今年第二高的水平（综合领先经济指标）。

该报告加强了投资者的信心，相信部分得益于历史上利率一直较低的住房市场如今走势强劲的消息，有助于促使经济摆脱困境。

塞思·苏特尔（Seth Sutel）著，“收益状况令人失望导致股价下跌，”《美联社商业新闻》（*AP Business*），2003年10月18日

几只好股

1902年，S. A. 纳尔逊（S. A. Nelson）说了第5章引言中引用的话：“重点关注几只股票要比追一大堆股票容易。”纳尔逊是一名投资者，同时，前面已经说过，他也是道琼斯公司创始人查尔斯·亨利·道的朋友。他还是一名出版商，也是《炒股ABC》的作者。多年来，纳尔逊看到许多投资者由于试图分析和跟踪的股票过多而被股市淘汰。这是由于投资者分析的股票太多会导致信息过载。

在这种情况下，投资者很快就不可能跟上股市形势每天的变化，许多人会在价格波动中两头落空。他们会在疯狂的涨势中追涨，又在走势扭转、股价下跌时杀跌。最终，卖出之后股价见底，只好眼睁睁地看着价格又重新回升。

解决信息过载问题的方案是充分了解少数几只有可能赚钱的股票。你重点关注的是3家、5家还是10家公司其实并不重要，重要的是你对这些公司的了解是否深入。了解了有助于提高这些公司股价的各种信息，投资者就可以更好地选择股票了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 36

Stock Market Rules

切勿跟一只股票“结婚”

投资者往往钟情某几种股票。这些股票可能是他们曾经工作过的公司，或者这家公司刚出了一种奇妙的新产品：“这家公司有一种产品，可以自动冷却罐装汽水。”他们常会在这些股票上栽跟斗，但却永不放弃，直到死亡将他们分开——当然通常是公司的死亡。他们总是情愿与这些股票风雨同舟、不畏艰险，无论疾病还是健康。

公司的新业务往往体现令人兴奋的想法，有些甚至可以说是无法抗拒的。有时，管理层的某个职务由名人担任，常常是一个其他行业的名人，比如一名全国知名的心外科医生，但却是一个可怕的公司总裁。

大量资金涌入这些创业公司。股票刚发行时，其股价可能会先涨上几天。但不久之后，股价即回落到原价，后又继续跌得更低。通常，这样的股票会持续几年萎靡不振，缺乏活力。它表现欠佳的原因很多，下面列出的是其中的几个方面。

为什么公司有时表现欠佳

没有收益

新创公司在支付了助其股票上市的风险资本集团之后，只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能靠着所剩无几的资金苦苦挣扎。这些公司可能已上市交易1年或更久，但可能需要3~5年才能真正开始盈利。而没有盈利就意味着会出现现金周转困难、债务问题、供货问题以及其他各方面的困难，处处需要资金。因此资金不足往往是导致新公司失败的主要原因。

管理不善

新公司失败的原因也可能是缺乏管理。世界上最伟大的医生不一定能成为一名优秀的CEO。一名前宇航员或著名运动员不一定有能力带领公司度过其艰难的创业期。在理想的情况下，上层管理人员应该来自类似行业，或者至少在业界有一个可靠的背景。但通常，资历较高的专业人士习惯于有人为他们处理各种琐事，不需要自己亲自打拼。而与此相反，在一家新公司中，往往需要从上到下共同打拼，挣扎求生。

投资者也有时会向较大的、信誉卓著的公司股票献上忠心。这些公司通常是那些他们可能曾经工作过的地方。他们在这些股票价格下跌时买入，然后坚定持有，因为他们知道该公司过去曾如何“运转良好”。事实上，当年投资者为其工作时该公司可能确实运转良好，但已经时过境迁了。否则为什么会遭遇困难呢？就是因为公司的经营已出现问题，或已无法适应市场的变化。

产品受限

新公司可能会领先时代，也可能还没有形成真正的市场需求。有时产品就卡在开发阶段——而且是永远地卡住了。在某些情况下甚至可能无人有意真正把当前的成品推向市场。还有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

可能股票上市的目的只是为了让风险资本集团回本而已。一家没有成熟产品的公司可能希望一边发展一边挑出一种主打产品来。这一切与早期的微软有什么不同呢?

资金不足

新公司可能会在资金问题上遇到困难，无法成功制造产品并大量生产以执行订单。说到底还是因为资金不足，这仍是头号难题。

法律诉讼

创业公司经常会由于存在不满的员工、供应商或债权人而卷入法律诉讼之中，另一个常会引起诉讼的是专利侵权问题。有时这些诉讼会令人厌恶、耗时持久，这会占用资产和时间。此外，诉讼还会阻碍管理，导致创业公司经营困难。相对来说，大些的公司拥有的资源较多，能够设法渡过这些难关。

存在这些问题的往往是一些投资者买入其股票之后从不打算卖出的公司。股价虽已下跌，但投资者仍然持有，相信还可能会有转机。有时运气确实会来，公司股价能够恢复，但这可能需要花费数年时间。些许收益可能并不值得等待如此之久。与其这样，投资者还不如接受损失，将资金转投其他更好的机会。

西部联盟的例子

西部联盟（Western Union）在20世纪80年代的不幸衰落对购买其股票的许多前雇员来说是十分令人失望的事。当时其股价开始掉头向下，然后一路下跌，投资者损失惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低50倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者不应出于盲目的忠诚而购买一家自己曾经工作过的公司的股票，而是应当对公司及其竞争对手作出客观的评价。

其实，与自己以前，甚至是最近曾工作过的公司未来的发展前景相比，个人投资者对其行业竞争的了解可能更多一些。事实上，投资这些公司往往还不如索性投资于其竞争对手的股票。

虽然有时当股价严重下跌时也可以继续持有，但与某只股票结亲，与其风雨同舟，很可能会是一种危险的策略。在股市上作出买入与卖出的决定时需要逻辑和理性，千万不能感情用事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 37
Stock Market Rules

行动时要迅速，调查研究不能急

客户可能会问经纪人这样一个问题：

> “没错，我想在市场上卖出500股IBM公司的股票。顺便问一句，苹果公司情况如何？还有英特尔公司最近怎么样？”

填报交易委托单时可不是查询其他信息的时候。因为经纪人在复述委托单内容之后，应立即提交。这不是查对其他股票报价的时候。股票的市价只能维持到下一次交易为止，变化得太快了。在你提交委托单的当口，会有成百上千个其他委托抢在你的前面，把股价砸低或推得更高。

许多股票的股价都可能突然异动，有时瞬间即可涨跌5美元或10美元。因此，投资者当然需要尽量避免不必要的延误。先抓紧时间递交委托单，其他的事以后再说。

下决心采取行动时也是一样。一旦决定如何操作，就应当尽早采取行动。等上一天甚至只有几个小时就有可能发现局势已变得截然不同。调查研究和策略规划与具体实施不能同时进行，需要专门花些时间来做。这样做有助于防止在信息不完整的情况下采取行动，在规划投资策略时也可以进行更有效的分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 38
Stock Market Rules

记录得好也能赚钱

保存记录也可以是一项重要的投资。交易记录、确认单和月报表等所提供的信息可以为你带来真金白银的收益，因为保存可靠的有系统的记录可以帮助投资者节约大量时间。例如报税的时候，最更令人头疼的就是找不到交易记录，无法证实股息和资本收益或损失。

持有证券

投资者犯下最大的错误就是将股票凭证放在银行的保险箱里，不留下任何其他的交易记录。几年之后，投资者就会忘记当时买入股票的成本是多少。为了避免出现这个问题，买入时的"确认"通知应当跟股票凭证放在一起，统一保管。这样做，在出售股票或计算资金收益时就不会觉得头疼了。

当股票持有人说不清一只股票的买入成本时，美国国税局（IRS）有一种很简单的计算方法。他们将交易之后的全部收入当做资本收益，并据此征税。不用说，这样一来投资者需要付出更高的代价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要文件

发给买方的股票凭证是非常重要的文件，类似于地契或房契。虽然在发生遗失、损毁或被盗时也可以补办，但补办需要时间。在持有人等待补发新凭证的时候，很有可能产生重大损失。旧凭证报失，查询记录以确定该凭证是否已售出，样样都需要时间。

若将股息用于再投资，可以看看公司是否会将其纳入特别账户以100股或更大的单位发行。这样可以防止你最后手中握有几百份股票凭证，每份价值只有两三美元。

最终账面记录

最后，股票凭证都将被淘汰，所有的投资证券都以记账的形式进行。世界各地的许多证券交易所都已经这样做了。这样一来，确认单和结算单会变得甚至比现在更重要。

未结委托单

要保存未结委托单（长期有效委托单）的通知，当委托单撤销通知到达时将二者放在一起。当提交限价买入或卖出委托单时，会生成一份未结委托单通知（场外交易的证券不一定会生成此通知）。该通知将长期有效委托单的详细信息告知投资者。要仔细查看这些通知，核实其准确性，并将其放在便于取用的地方，这样做有助于预防重复下单。

因为将已经卖出的股票又多卖了一次而不得不掏钱重新买回来，这是十分令人不快的事。当买入或卖出委托单得到执行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，应将未结委托单通知与交易确认单放在一起。若证券凭证在投资者手中，应将该通知与证券凭证夹在一起。若证券凭证在经纪公司手中，则应将该通知按时间顺序排列保存。这些通知比旧的注销支票更重要，应在安全的地方妥善保存一段适当的时间。许多投资者保存这些凭证的时间与纳税记录一样长。

月报表

经纪账户的每月财务报表也是十分重要的记录，应当保存适当的时间。一年 12 张报表也不是很多，但若购买的共同基金多了，投资标的太多就太麻烦了。这些报表有助于追查到可能的错误或弄清交易的细节。

保存记录

有组织、有系统地保存交易记录和股票凭证可以为投资者节省时间和金钱。要是等到出现问题时再去请会计师或律师来帮你查询交易细节，那费用可就是天文数字了。因此，投资者应将保存记录当做投资过程的一个重要组成部分来对待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则39
Stock Market Rules

投资自己最熟悉的领域

“认识你自己……”

——威廉·莎士比亚

在投资组合中进行多样化投资总是明智的。不过，在投资者曾工作过的公司或行业投资也可以是有利可图的。例如，投资者在汽车行业工作，那么该投资者投资汽车股就很合理。一个为福特汽车公司工作了好几年的人无疑会对该公司的运作具有特别深入的了解。有了这样的背景，投资者对福特汽车公司的供应商也会有所了解。而直接与供应商打过交道，对其产品供应及服务能力的认识会比花上无数时间分析公司的资产负债表更有价值。

药剂师能够洞察医药公司的增长潜力，电气工程师对高科技公司进行投资肯定也错不了。投资于合乎投资者背景的公司是合理的做法，但人们不常这样做。结果医生投资于航空航天股，航空航天工程师则投资于医药公司，而医药公司的员工却投资于高科技电脑公司。

重要性与公共关系

我们都或多或少地受到公共关系的影响，而且由于大多数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者对什么是真、什么是假不熟悉，因此很难辨别哪些信息是重要的。然而，同样还是这些投资者，对自己所从事的行业运作往往具备深入丰富的了解。他们可能已有10年或20年的工作经验，而这些经验可以成为分析的依据。他们的工作经验使他们具有股票分析师都无法匹敌的优势。多数优秀的分析师都愿意有机会在自己所关注的公司隐姓埋名地干上30天，这样得到的知识是无价的。不过，分析师没有时间，更没有机会做这种事。

而投资者已经有了相关的工作经验，只有将这些知识充分利用起来才说得过去。如果选择的股票表现不错，想想用上与工作有关的信息之后能得到多少额外的收获吧。

关注竞争对手

竞争对手的股票可能是更好的投资目标。有时人们对竞争对手比对自己的公司还要了解。在IBM公司工作的职工可能对有关康柏公司的事情知道得更清楚；同样，康柏公司的员工可能都知道，IBM公司的最新发展将极大地扩大销售。

投资竞争对手的股票可以是一个极好的投资策略。因为这样做有以下优点：

- 没有情感的参与
- 能较早观察到事态的发展
- 财政增长易于追踪
- 对问题有洞察力

投资于具有实际工作经验的公司股票也无法保证一定能成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功，但可以使分析更有意义，提高成功的可能性。此外，投资者可以时刻了解该公司在竞争中的成功与失败，而这也是投资者从工作中可以得到的宝贵资源。

首先关注你所了解的东西

关于投资的学习曲线是陡峭的，一旦出错，代价高昂。而投资于自己熟悉和了解的公司则可以大大减少需要获取的信息。这样，当需要决定买入或卖出股票时就可以迅速了解情况并作出决定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章

Stock Market Rules

提　　醒

本章的投资法则40“给止损委托单留有余地”，指的只是要将止损委托单的价位定得离当前交易价格稍远一些，别让专家或庄家太容易促使其执行。虽然有时会使用止损卖出委托单，但最好永远不需要执行。而止损买入委托单也只在股价强力上扬时才需要执行。

无论目前的各种指标说明了什么，不可避免总有些事情一旦发生就会将其完全颠覆。对世贸中心的恐怖袭击就是一个最好的例子。本来市场上已经出现了经济从衰退中复苏的迹象，但受其影响，却立即再次掉头向下。

投资者应该始终警惕“仙股”。其股价之所以如此之低，那都是有原因的。除非你想购买控股权，以便管理该公司（不建议这么做），否则无论这些股票看上去有多么诱人，都一定要远远地避开。

有些简单的建议，比如不要轻信（任何人的）炒股建议，用保证金账户炒股要当心，等等，这些都是基本常识。许多人第一次收到保证金催缴通知时都会大吃一惊，其实不应该这样。因为保证金催缴通知只在用保证金账户操作的股价下跌时才会发出，而这些信息是随时可以得到的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 40
Stock Market Rules

给止损委托单一个变动幅度

止损委托单是当股价达到或超过某一预先确定的价格时买入或卖出股票的委托单。买入止损委托单上定的买入价高于当前成交价格，而卖出止损委托单则制定一个低于当前股价的卖出价。一旦启动，止损委托就会成为市价委托，意味着投资者会在当前的最佳价位实现交易。

不过，如果你确信股价将跌得超出你的承受能力，那就应该直接将其卖出。想也不要想用什么止损委托。本来不需要赔的钱为什么要赔呢？这是所有止损卖出委托最重要的规则。只有在情况不确定的时候才应该小心谨慎地使用这种委托。

使用止损委托的注意事项

“留有余地”在使用止损委托时是十分重要的，无论是买入还是卖出股票都是一样。应当将止损价格定得可以在股价出现“正常”的市场波动时不至于激活止损委托。留有余地的意思是说应将止损价格定得足够靠近当前股价，在股价下跌时可卖出股票防止更大的损失或当股价上涨时可将止损委托激活以免踏空；但也要足够远离当前股价，才能只在发生超出正常范围的股价波动时才会激活止损委托。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

委托单一旦被激活，即成为市价委托单（除非制定限价标准），股票按等于或超过止损价的价位成交。

买入时，投资者希望止损买入委托只在股价强力上涨时才被激活。另一方面，没人真心希望止损卖出委托得到执行，除非股价正在急速下跌。因此，止损买入点通常定得比止损卖出点更接近当前交易范围。要给止损卖出委托留出足够的余地，才不至于出现小范围的股价调整就将其激活。

卖出止损

不要只是2美元或10%

有人说，止损卖出价应距当前成交价2美元，也有人说要在股价下跌10%的时候止损。这些方案的问题是该委托单很有可能会被执行。2美元的止损卖出价太接近当前股价了，交易专家很容易受到诱惑将价格压低，使卖出委托得以执行，而且就算他们这样做了也合理合法。将所有的止损价位都锁定在10%也不是个好主意，因为有的股票价格每周的上下波动幅度都能达到10%，还有的每天都是如此。真正合理的是观察股价图表，如图40-1所示，看看股价的交易范围有多大。

从图40-1看，股价的第一个强力支撑处于68美元的水平。假设我们的买入价为每股75美元，那么68美元的止损点并不离谱。

然而，要记住，卖出止损委托是我们不希望看到其执行的，因此合理的止损点应当定得再低一点。理想的止损点是一旦跌破即会跌得更低的价位。因此，从目前情况来看，理想的止损价位应当在60~65美元之间。因为如果股价跌破每股65美元，就很有可能跌到更低的位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

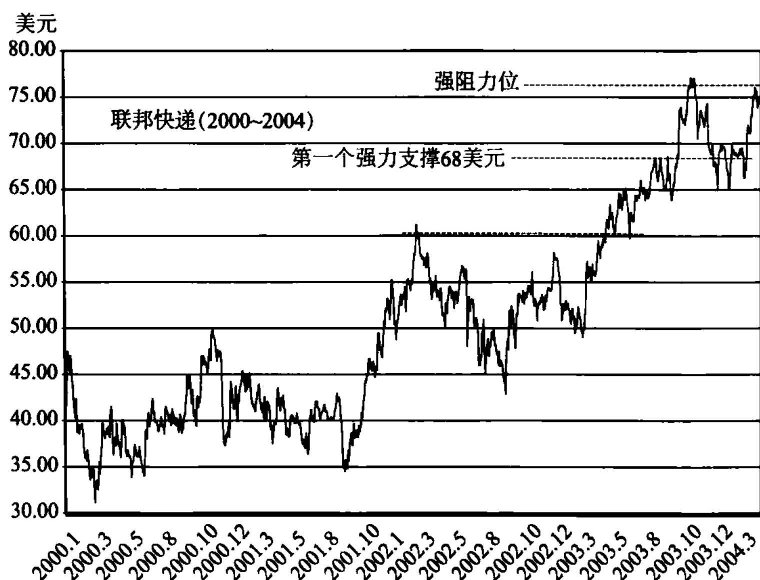


图 40-1 联邦快递公司（Fed Ex Corporation）股价图
（2000 年 1 月 ~2004 年 3 月）

突发事件造成股价剧跌

止损委托单应该只用于意外突发事件导致股价剧跌的情况，而不应该将其当成一种日常卖出股票的方式。如果股价正在逐步下降，则应要么按市价将股票卖出，要么撤销止损卖出委托。

止损买入

止损买入是一种积极的买入方法，意味着只有当股价大幅上涨时你才想买入。与止损卖出不同，这是一种你想看它得到执行的委托，但只有当股价变动明显时才适用。

提交止损买入委托单也需要对当前的交易范围进行研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

究竟将止损买入价格定在距离股票当前交易价格多远的地方是因人而异的，但至少应部分基于对股票交易范围的分析。研究股票的价格图表可以为选择合适的止损买入价提供极大帮助。只需要记住一点，那就是最理想的状况是当股票的价格发生变动，持续上涨时及时将其捕获。

再看一下图 40-1 中联邦快递公司的价格图表。目前的强阻力位是每股 75 ~76 美元。过去，当阻力位被突破时，股价曾上涨。2002 年年初，股价自 45 美元涨至 60 美元，2003 年年底又自 60 美元涨至 75 美元。若我们将买入止损点定在等于或略高于当前最高阻力位上，该策略会十分奏效。

如同药物，只在必要时吃

关于止损买入或卖出委托有一点非常重要，需要记住：如果你确信股价会上涨或是下跌，那就不要使用止损委托，直接提交市价委托单买入或卖出即可。将握在手中的钱溜走是没有意义的。止损委托单只适用于有很大不确定性的情况。

长期有效委托单（good till canceled）

止损委托单应加上“长期有效”的限定条件（有关长期有效委托单的详细讲解见投资法则 33）。要弄清所谓“长期有效”究竟是在多长的期限内有效，因为对于何谓长期，不同的经纪公司有不同的规定。有些委托单的有效期持续至当月月底，另外一些则会在一个月之内撤销。止损委托单也可以修改。若股价持续上升，止损卖出价可以随之提高。反之，若股价持续降低，止损买入价则可以随之降低。在提交委托单之前，一定要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

查看最近的价格图表。

止损卖出可保护收益，而且还可以在股价严重下滑时限制损失的程度。但请记住，应该将止损点定得距当前股价足够远，以避免出现一次小小的股价波动即触发止损交易。一定要留出更多的余地。

买入止损点可以定得更接近当前股价，因为这是投资者乐见其成的委托。也可以在止损委托单上规定限价，但限价有可能使委托得不到执行。对止损买入来说，限价委托可能会在股价受收购公告影响而突然大涨时使止损买入委托无法执行。

限价止损委托（stop limit order）

限价止损委托单，或场外交易（over-the-counter）止损委托，其激活条件有所不同。若在等于或高于触发价格的位置有人出价，则买入委托被激活。反之，若有人在等于或低于触发价格时出价，则卖出委托被激活。只有部分经纪公司接受场外交易（纳斯达克）股票的止损委托单。在下单前请与你的经纪人核对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 41
Stock Market Rules

指标有可能无法抵挡突发性因素

“不管目前的指标说明了什么，它们都有可能无法与其他一些意料之外的突发因素相匹敌。”

——S. A. 纳尔逊

2004年3月第2周，有一封未经证实的恐怖信件声称，美国将是类似于“9·11”纽约世界贸易中心恐怖主义袭击的另一次大规模袭击的目标。当时股市正在积蓄力量准备上涨。从基本面看，收益报告的情况相当不错，受其鼓舞，股市正在积蓄力量；从技术面看，市场上也呈现出增长的势头。但随后几天的情况却截然不同，抛售量相当高，但从基本面和技术面上都没有理由出现这样的次级下探走势。这一切都是由于所谓的“恐怖主义信件”导致人心惶惶。因此，未来有两种非常可怕的可能：一是可能会有人为了恐吓股民以操纵股市而人为虚构这类信件；二是如果这样的信件出现得多了，就有可能变得像那个喊“狼来了”的孩子一样，真出事的时候反倒没人相信了。

图41-1中标准普尔500指数的走势图显示了上面提到的事情发生前后5个月的情况，充分说明各种积极的指标都抵挡不住一个突发事件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

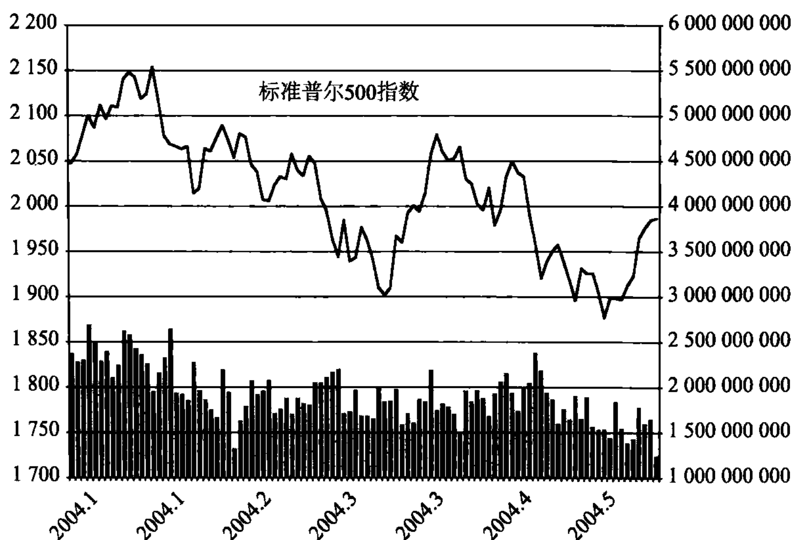


图 41-1 标准普尔 500 指数走势图（2004 年 1 月 ~5 月）

显然，由于担心可能出现另一次恐怖袭击，许多投资者都选择了减仓。无论他们是要考验其他人是否能够团结一致，还是出于自己的恐惧而决定改变投资策略，我们都是不可能知道的。结果是一样的，这反映了他们对股市经济安全的关注。看涨的升势发生扭转，穿过趋势线，造成了严重的次级下跌趋势，而这可能会发展成为新的主要趋势。

表 41-1 突发因素

	道琼斯工业平均指数	标准普尔 500 指数	纳斯达克综合指数
3 月 8 日，星期一	-66.07	-9.66	-38.85
3 月 9 日，星期二	-72.52	-6.62	-13.62
3 月 10 日，星期三	-160.07	-16.69	-31.01
3 月 11 日，星期四	-168.51	-17.11	-20.26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面是另外一些有可能遏制利好指标的事件：

- 为一个大项目（如企业并购）筹资可能在最后一刻无法实现，影响整个市场。
- 美国财政部长期公债的发售情况可能不如预期，从而导致利率上升。
- 意外发生地震、水灾、火灾、飓风或其他自然灾害，导致股市下跌。
- 可能爆发战争或相关事件，对全球经济产生负面影响。
- 在新闻中可能会出现影响全国的丑闻。
- 美元走势可能削弱，跌得太低，也可能加强，涨得过高。
- 利率可能提高，意图放缓经济发展的速度。
- 在美国以外的地方发生经济危机（如1998年的亚洲金融危机），对股市产生负面影响。
- 像生产价格指数（producer price index，PPI）、住房开工率或通货膨胀等经济指标有可能不如预期。

上述任何一种情况以及一些其他事件，都有可能突然出现，致使股市的走势改变方向。甚至是在所有的指标都说明股市走势会十分强大稳定时，也有可能发生这样的情况。

时事与股市

有人说，“消息造就股市。”更确切地说，是对消息的反应造就了股市。反应也是预期的一部分。出好消息的时候股市通常会上涨，出坏消息则下跌。当预期中的坏消息真正出现时，股市往往会将其忽略，因为它早在预料之中，股市早在出坏消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息之前就已经做出调整了。

明白了消息的经济意义就可以帮助投资者弄清在股市上应该有何预期。重要的是要知道什么事情会使投资者恐慌，又有什么让他们感到兴奋与期待。这些知识可以帮助投资者了解股市为何会突然出现调整或反弹。

经济指标，无论是技术面的还是基本面的，都很重要，但它们可能——而且往往经常——敌不过其他事件或情况的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 42
Stock Market Rules

当心“仙股”

仙股有某些特征：

- 股价较低（通常为5美元左右或更低，但也可能稍微高一点）。
- 股价常会跌得低于想象。
- 由于价格低，所以这些股票容易成为操纵的目标。
- 交易往往极为“平淡”，有时好几周都没人买入或卖出。
- 有时卖家几乎不可能找到买家。
- 偶尔会出现10股并1股的并股，以便推高股价。
- 风险极高。

对“仙股”虽然没有固定的定义，但许多投资者和股票经纪人认为所有每股股价低于10美元的股票都可划归此类（每股5美元或更低的情况最常见）。有的时候其股价跌得如此之低，可能连1美元都卖不到。如果股票的原始发行价就这么低，那么多半是公司本身承销股票。其发行量可能高达几百万股，而且并不是在每个州都可以进行交易的。种种情况使这些股票的交易变得很难，几乎不可能。因此，经常可以看到“仙股”买的时候比较容易，卖的时候却非常难，价高价低都卖不出去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奇迹的诱惑

有些投资者（错误地）相信，成功的大企业开始的时候也是“仙股”。在闲聊中，可能会有人提起当年50美分就能买到一股IBM的股票，3M公司则只有每股19美分。他们可能会说到惠普公司（HP）刚刚成立的时候，其创始人休利特先生（Bill Hewlett）和帕卡德先生（Dave Packard）曾在自家车库里造计算机，用公司的股份支付工资。种种说法很少完全基于事实，相反，多数只有一部分是真实的。事实是，只有极少数公司开始的时候规模很小，后来慢慢做大，至少就“仙股”而言是这样。

“仙股”的股价越跌越低，其风险程度则随之急剧增加。确实，潜在回报会随风险的增加而增加，但这往往不会发生在“仙股”身上。相反，如果一家股价只有50美分上下的公司有两三个员工离职（另谋高就），公司就无法继续生产，或产品运不出来，那么该公司就很有可能倒闭，而股票价格则将一跌到底，直跌到零。

“1000美元的损失我可以承受”

尽管有风险，一些投资者还是会忍不住想投资这种“仙股”。你经常可以听到他们这样说：“我想我可以冒险投资1 000美元，要是赔了，我就认了，说不定能走运呢。”在绝大多数情况下他们都不会走运，而是白白损失1 000美元。还不如拿这笔钱去赌马或者去拉斯维加斯玩一圈呢，那样的话他们至少可以乐呵乐呵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国证券交易委员会有关“仙股”的规定

“仙股”一词一般是指价格低廉（低于5美元）、投机性较强的小公司股票。所有“仙股”都在场外交易议价板（OTC）或粉单交易市场（Pink Sheets，垃圾股交易的地方），而不是在像纽约证券交易所或纳斯达克证券交易所这样的全国性证券交易所进行交易。

在经纪人卖出“仙股”之前，证券交易委员会（SEC）的规定要求公司先批准客户进行该交易，并收到客户进行该交易的书面委托。经济公司还必须向客户提供一份文件，说明投资“仙股”的风险。此外，经纪人必须告诉客户该“仙股”当前的市场行情，以及公司和经纪人在该交易中可获得的报酬。最后，公司必须将客户账户中每只“仙股”的月度会计财务报表寄给客户，以此说明这些“仙股”的市场价值。

如欲了解更多信息，请阅读我们的《经纪人和交易商规章制度指南》（*Compliance Guide to the Registration and Regulation of Brokers and Dealers*）。你可能还需要查询“仙股”规定（《证券交易法规章》）。

在考虑投资任何小公司的股票之前，请务必阅读我们的小册子，《微型股：给投资者的指南》。

注意事项

强行销售术

对合法新兴公司的投资是长期的。就算是很好的小公司通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常也不会在两三个星期的时间里一飞冲天。构建完善的公司需要数年时间，而你则有几天或几周的时间来决定该投资是否合适。

委任企业同盟（blind pool）和空白支票（blank check）

无论投资任何证券，如果没人告诉你你的钱到底会花在什么地方，那就不要掏钱。一定要弄清该公司计划用发售所得款项购买何种资产，又有多少钱会用在管理人员和推广人身上。

标记错误的交易确认单或新账户卡

如果事实上是你的经纪人找上门来让你做的交易，但交易确认书上却标明“自主交易”，那就要当心了。虽然这可能只是一个简单的错误，但有些不择手段推销“仙股”的经纪人的确会故意将确认单标记为自主交易登记，以避开登记制度和“公平、公正”标准的约束。同时也要留意对你的净资产、收入和账户投资目标的虚报。投资仙股是投机性交易，其风险程度很高。经纪人经常会在新账户卡上夸大其词，让你显得似乎很适合投资“仙股”，而事实上并不是这样。

未经授权的交易

要警惕在你的证券账户中出现你不同意的买入交易。有的时候，经纪人可能会试图迫使你买入股票，说什么既然你拥有该股，就必须为其买单。有时经纪人会暂时将证券“暂存”在你的账户上，原因也许是为了满足首次公开募股的最低分配要求，也许是任何其他原因。有时出现这种未经许可的交易仅仅是由于操作失误，但无论情况如何，都应立即向你的股票经纪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人、该经纪人的经理和证券部门同时提出口头和书面投诉。

直接购买——卖给谁

有的时候“仙股”可以直接从公司购买，但当投资者准备出售的时候公司却未必愿意买回来。除非投资者希望拥有控股权并管理该公司，否则超低价股最好还是不要碰。

冒险一搏

如果你难以抗拒在某只“仙股”身上“放手一搏”的冲动，那么有一种降低风险的方法是只购买那些你可以获取有关该公司可靠资料的股票。在购买时也采用你购买长期投资的蓝筹股时同样的基本面分析法。这至少可以帮你判断该公司以后是否还有希望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 43
Stock Market Rules

小心邻居对炒股的意见

S. A. 纳尔逊，有关道氏理论的第一本专著（20 世纪初出版）的作者，提到了股市对投机者的吸引力。1900 年，查尔斯·亨利·道也谈到个人投资者愿意投资于投机性较强的股票的倾向，他们在投资时情愿承担的风险比自己在事业上愿意冒的风险更高。这些投资者常会由于听到朋友说起而进行某项投机性投资。

时至今日，股票经纪人仍然会听到投资者承认自己对某只投机性股票感兴趣的原因是，“一个邻居这么说的。”这些股票建议可能是善意的，但对其应持保留态度。

炒股的建议

邻居的话可能是一个很好的建议。但最大的问题之一是，它可能在一段时间（几天或几周）以前是一个很好的建议。在股市上，最佳的投资机会通常不会等着投资者来采取行动。等到朋友或邻居口耳相传地传到你这里来的时候，往往已经来不及采取任何行动了。听到这些建议之后，较好的做法是先多了解点情况再说。尽管时机经常是最重要的事情，但只要回答几个问题就可以帮你防止犯下代价高昂的错误。这个说法来自哪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里？是不是谣言？是经纪人推荐这只股票的吗？这种说法是否出现在某种金融杂志上？

有时这些消息可以很快地追溯到某个可靠的来源，其他时候的来源则不那么可靠。一个令人沮丧的事实是，消息来源越可靠，能采取行动的时间就越少。如果这种说法在《华尔街日报》（*Wall Street Journal*）、《投资者商业日报》（*Investor's Business Daily*）、《纽约时报》（*New York Times*）或其他著名刊物上曾经讨论过，那么很可能时机已经过了。

也有听到传闻的时候正是采取行动的好时机，但这种情况很少见。如果这个说法来自某个同事或邻居，那么几句友好的交谈可能令人豁然开朗。消息的来源是一个幻想、梦想、一厢情愿，还是什么其他的东西？花点时间问上几句就可以节省资金。

找出这些建议的性质是什么也同样重要。其投机性有多高？是短期的吗？是收购传闻吗？谁来收购？是较长期的吗？是合并、新合同，还是新的收入增长？股价低于每股 10 美元吗？该股票可不可以交保证金购买，你可以借钱多买点儿吗？还有，如果股票不能融资来买，则其他投资者，特别是感兴趣的机构，数量是有限的。

收购传闻往往突然出现，又突然消失。有时，消息是可靠的，其他时候则纯属捏造。无论真假，听上去都一样有吸引力，股价也一样可以上涨。也有时传言会变成公告，但结果却不那么令人满意。

传言有可能是完全错误的

纽约——谣言和错误一直在华尔街上演着。但这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

些谣言和错误却很少会同时涉及同一只股票，更不用说像对甲骨文公司（Oracle Corp.）所产生的那样虽然时间短暂但却十分离奇的影响了。

周四的某个时候，有传言说该公司财务总监已辞职，这时在纳斯达克股票市场上，甲骨文公司（纳斯达克股票代码：ORCL）的股价据说已跌至22.25美元，比周三下午4时的价格暴跌了29%。股东的资产亏损达500亿美元。但传言是假的，而且22.25美元的交易价格也纯属误报。最终甲骨文的官方最低股价为27.25美元，下跌了13%，而杰弗里·亨里（Jeffrey Henley），加州红树林海岸这家软件公司的财务总监，仍然在位。到下午4时，甲骨文下跌了1.81美元，5.7%，以28.56美元报收。

格雷格·伊普（Greg Ip），“交易出错，谣言命中甲骨文股票”（Trade Error, Rumors Hit Oracle Stock），《在线华尔街日报》（Wall Street Journal Online），太平洋时间2000年11月2日。

事故和错误难免会发生，但伴随这个错误出现的传言完全是假的。投资者的反应要是太快可能就会进行不成功的交易，之后会后悔的。

传言有可能完全是捏造出来的

你闻到什么味道了吗？那就是涉及假消息的又一次网络骗局将投资者烧焦的气味。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最新的案例：今天早上互联网上的一条新闻稿称Emulex公司（EMLX：纳斯达克——新闻）将重新公布收入情况，报告亏损，而不是盈利。相应地，该股在纳斯达克股票市场上停牌之前，下跌了57%。

这一骗局被侦破之后，Emulex公司重新开盘，股价收复大部分失地，收盘价下跌了不足7%，或6.5%，收于105.45美元。但在此期间，许多投资者都是抛售股票在先，然后才问问题的。现在你会提出许多问题，包括：投资者如何防止自己两次犯下同样的错误呢？

影响股市走势的网上骗局以前也发生过：2月，黑客闯入Aastrom生物科学公司（Aastrom Biosciences）的网站，贴出了一份有关该公司与其竞争对手杰龙公司（Geron）合并的假通知。1999年4月，一名培尔根公司（PairGain）的雇员也在网上发布了一条假消息，称该公司已同意被收购。在越来越多的投资者每日追踪最新消息的市场气氛之中，这种事情很可能再次发生。

蒂姆·阿朗戈（Tim Arango）与达镇·麦克道维尔（Dagen McDowell），“一朝被蛇咬：从Emulex骗局中得到的教训”，Street.com，东部时间2000年8月25日，下午5时22分

决策

在就某个炒股建议作出决定之前，可以先问问这些问题：

- 这次买入/卖出是否符合自己的投资策略？
- 目前的其他投资项目有多大风险？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➤ 投资组合中有多大比例属于风险投资？

在考虑炒股建议时，要先想想这样做是否符合自己总的投资策略和目标。如果已有一些基金公认投机性较强，那就利用它们帮你炒股吧。不过，审慎的做法是始终注意尽可能地限制和控制风险。

风险与回报

在股市投资始终有一个风险因素。有些风险较低，而且往往会随着时间的流逝而减少。其他的风险则较高，而且只在短期内存在。风险更高并不一定能带来更高的回报。在进行高风险的投机性投资之前，最好先问几个问题，对信息的最初来源做一些额外的研究。这样做并不能消除风险，但至少可以让你在投资之前意识到所存在的风险，说不定你会因此转而选择其他的投资方式。

无论你的消息是从邻居、朋友那里得到的忠告，还是从互联网聊天室聊起的热点话题，一般总是伴随着较高的风险，而回报却少得可怜。所以还是应该对这些建议持保留和怀疑的态度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 44
Stock Market Rules

保证金越高，越要看紧

保证金融资指的是用已足额支付的股票或其他证券作为抵押担保来借钱。借来的这些资金可用于任何目的（现金可以支取），不过最常见的是用这些钱来购买更多的股票或其他证券。保证金融资是可以用来进行杠杆投资以获取更大利润的工具。一般来说，投资者所投资的全部股票中有一半可以用保证金融资购买。

了解保证金融资的规定

美国联邦储备委员会（Federal Reserve Board）和许多自律组织（self-regulatory organizations，SRO），如纽约证券交易所（NYSE）和全国证券交易商协会（NASD），都制定了有关保证金交易的规定。只要与美国联邦储备委员会和自律组织的规则一样严格，经纪公司也可以自己制定一些要求。下面是你应该知道的一些重要规定。

交易之前：最低保证金（minimum margin）

例如，在进行保证金交易之前，纽约证券交易所和全国证券交易商协会要求你在经纪公司处存入至少 2 000 美元或买入金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

额的100%，以较低者为准，这就是所谓的“最低保证金”。也有些公司要求存入的金额可能超过2 000美元。

交易之时：初始保证金（initial margin）

根据美国联邦储备委员会的T规定（Regulation T），用保证金交易买入的证券，其买入价的50%可以向经济公司借贷。这就是所谓的“初始保证金”。也有些公司会要求存入超过买入价格的50%。另外要注意，并不是所有的股票都可以用保证金交易的方式购买。

交易之后：维持保证金（maintenance margin）

当你用保证金购买了股票之后，纽约证券交易所和全国证券交易商协会要求你在保证金账户中保留不低于最低限额的股本。账户中的股本是用你所持有证券的价值减去你欠经济公司的债之后的剩余价额。按照规定，无论何时你的股本都必须至少达到保证金账户中证券总市值的25%。这就是所谓的“维持保证金要求”。事实上，很多经纪公司都有更高的维持保证金要求，一般在30%~40%之间，有时甚至更高，究竟多高取决于所购股票的类型。

下面是一个说明维持保证金要求如何起作用的例子。假设你购买了价值16 000美元的证券，其中8 000美元是从经纪公司借来的，另外8 000美元是用现金或证券支付的。若该证券市值跌至12 000美元，则账户中的股本降至4 000美元（12 000－8 000 = 4 000美元）。如果经济公司有25%的维持保证金要求，那么股本净值就必须达到3 000美元（12 000美元的25% = 3 000美元）。在这种情况下，你的股本就够了，因为账户中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 000美元的剩余股本比维持保证金所要求的3 000美元更多。

但是如果经济公司的维持保证金要求为40%，你的剩余股本就不够了。公司会要求你至少有4 800美元的剩余股本（12 000美元的40% = 4 800美元）。而你4 000美元的剩余股本数额达不到公司维持保证金所要求的4 800美元。结果是，公司可能会向你发出“保证金催缴通知”，因为你账户中的剩余股本金额已经比该公司的维持保证金要求低了800美元。

了解保证金催缴通知：有可能一不注意就会迅速赔钱

如果你的账户余额低于公司的维持保证金要求，通常公司会发出保证金催缴通知，要求你向账户中再存入现金或证券。如果你无法满足增收保证金的要求，公司就会将该账户中的证券卖出以提高股本数额，直至它等于或高于公司维持保证金的要求。

要记住，你的经纪人可能不是必须要发出保证金催缴通知或告诉你说你账户中的股本金额已经低于公司的维持保证金要求。经纪人任何时候都完全有可能将你的证券卖出而不必先跟你商量。而且在多数保证金协议中，即使公司同意给你时间来提高账户中的股本金额，它也可以不必等你满足保证金要求就卖出你的证券。

对于保证金，你要明确以下问题：

➤ 你知道保证金账户的风险远高于全额支付购买证券的现金账户吗？你是否知道用保证金账户投资有可能会损失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比最初投入的金额更多？真出现这种情况的话你是否能承受呢？

- 你仔细阅读保证金协议了吗？你是否问过经纪人保证金账户如何运作，你是否适合进行保证金交易？你的经纪人是否向你解释过保证金协议的条款和规定？
- 你是否知道从公司借到的钱需要收取费用？这些费用又会对整体回报率产生怎样的影响？
- 你是否知道如果你的保证金账户中股本余额不足，经纪公司可以出售你的证券而不需要提前通知？

保证金规则、监管和要求

这些有关保证金账户的规则、监管和要求有三个来源：

- 美国联邦储备委员会作为货币政策的一部分而制定的保证金要求。这些被称为美联储的要求。
- 证券交易所也会制定保证金要求，它们的成员公司都必须遵守，而当制定要求的是纽约证券交易所（NYSE）时，多数或所有企业，无论是否纽约证券交易所的成员公司，都遵守其规定。这些被称为交易所的要求。
- 经纪公司也会制定自己更严格的保证金要求，它们的规定比美联储更严。允许它们这样做是为了控制公司的风险。这些规则和条例被称为公司的要求。

利息费用

在保证金账户中，经纪公司通过收取贷款利息赚钱。此外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于在原始股本相等的情况下，使用保证金账户购买股票的交易额比现金账户更高，公司也可以赚取更多佣金。然而，就像银行放贷时所面临的风险一样，经纪公司借钱给投资人也存在一定的风险，因为借款人可能不想还钱，也有可能还不起。

T规定

目前T规定（Regulation T）要求，投资者在交易时支付交易价值的50%，还要在账户中至少保留2 000美元的股本。这2 000美元可以是现金，也可以是足额缴纳的可抵押证券。例如，以每股106美元的价格融资购买200股POW公司（POW Corporation）的股票，如下：

总成本：21 200美元

投资者投入：–10 600美元

借来的金额：10 600美元（保证金借记额）

股价上升

如果POW公司的股价上升至每股150美元，其总市值将达到30 000美元。投资者欠经纪公司的只是保证金借记额及累积利息（保证金借记是一种贷款，按时间收取利息）。以POW公司的股票为例，投资者还欠经纪公司10 600美元的借记额，加上利息：

目前的市场价值：每股150美元

总市值：30 000美元

所欠借记额：–10 600美元

投资者的股本：19 400美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

若投资者将股票全部卖出获利，就会像这样：

投资者的股本：19 400 美元*

原始投资额：-10 600 美元

收益：8 800 美元

*借记额保持不变，不受股票市价变动的影响。

➤ 在付清保证金借记额之后。

➤ 提示：仍需收取利息及交易佣金。

从本质上讲，投资者投资购买股票的资金有一半是借贷而来，这就是说，他采取杠杆投资的方式，通过多买一倍股票而使收益增加了一倍。虽然在本例中使用的是50%的最高贷款额度，但是也允许借款额不足50%的情况，即少借。

股价下跌

只要股价上涨，使用保证金账户炒股就没问题。但当股价下跌时，用保证金账户炒股的问题就出现了。如果，POW公司的股价不是上涨，而是下跌至每股50美元呢？

每股市值50美元

200股派尔沃公司的股票：10 000 美元

保证金借记额：-10 600 美元*

投资者的股本：(600 美元)

*借记额保持不变，不受股票市价变动的影响。

如果投资者以每股50美元的价格将股票全部卖出，那么不仅会赔掉10 600美元的原始投资，另外还欠600美元。这个理由就足以让人睁大眼睛时刻注意保证金账户中的仓位了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

维持保证金催缴通知

在现实中，在达到如此地步之前，投资者通常会收到一份维持保证金催缴通知。然而，在股市迅速下滑时，可能没有足够的时间缴付足够的资金或全额支付的可抵押证券以满足维持保证金催缴通知的要求。维持保证金要求的股本额可自股票市价的25%～50%不等（对许多股票来说，常见的是30%）或2 000美元（以较高者为准）。虽然由于保证金账户的投资组合不同，因而其具体计算比较复杂，但都基于下列简单的公式：

股本 = 股票市价 - 借记额

换句话说，如果股票的市价低于所借款额（借记额）加上25%～30%（实际金额取决于经纪公司的要求），投资者就会收到维持保证金催缴通知，要求额外存入资金或全额缴纳的可抵押证券。

未满足的保证金催缴通知

如果无法满足维持保证金的要求，经纪公司完全有权出售账户中的证券，以满足该要求或防止进一步的损失，而不必事先通知投资者。1987年股市崩盘时，这种情况屡见不鲜。当时有些投资者出门度假，回来却发现自己曾经价值数十万美元的股票投资组合一夜之间全部烟消云散。事实上，许多人甚至还欠了经纪公司一大笔钱。

“保证金越高，越要看紧”，是一个非常值得记住并遵守的股市格言。同时还需要小心地保护保证金账户的仓位。全面保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

护是不可能的，但采取一些预防措施即可减轻股市严重下滑的打击。

保护措施

要仔细而审慎地保护保证金账户的仓位。经纪人往往会惊讶地发现居然会有那么多投资者在出门度假之前买入股票。简直就像有一张单子列出了出门之前特别要做的事情一样：暂停邮件、行李装车、叫上孩子，还要买些股票。事实上，这通常不是购买股票的最佳时机，甚至可以说是绝对不该增加保证金账户仓位的时候，因为一两周之内在股市上就有可能发生很多事情。而大多数出门度假的人却都有许多事情要做，没有时间时刻关注股市行情。

保证金账户的炒股策略

用保证金炒股可以用最小的风险起到最大的作用，但这样做需要小心注意。采取一些简单的策略就可以很好地维持保证金账户的仓位。

日常观察

通过计算机网络、与经纪人联系，或浏览报纸时刻关注股市行情的发展。

特别的预防措施

因度假或出差而离开时，要采取特别的预防措施。可以考虑与经纪人作出特别安排，让别人代为缴纳现金或全额支付的证券来满足任何可能收到的维持保证金催缴通知的要求。保持联系。如果计划长期外出，那么最好是先减少或完全还清保证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金债务。

提交保护性委托单

在这种情况下，最适合采用止损委托单。

卖出保证金仓位

只保留全额支付的证券，减少借记额至零。这样做可以消除必须追缴保证金的可能性。

卖空要格外谨慎

卖空的潜在风险是无限的，因为股价能涨到多高没有上限。小心使用止损买单有助于控制这种风险。

利用保证金账户进行杠杆投资

购买证券时，可以利用保证金账户进行杠杆投资。在使用时要特别当心、慎重。像所有的投资策略一样，在使用保证金账户这个投资杠杆之前，一定要对其运作有基本的了解。可以通过询问经纪人、查阅相关资料或上网搜索等方法了解使用保证金账户的有关信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 45

Stock Market Rules

谨防“三巫聚首日”

现在是一夜之中最阴森的时候，鬼魂都在此刻从坟墓里出来，地狱也要向人世吐放疠气。

——威廉·莎士比亚，《哈姆雷特》

每月的第3个星期五是股票期权的最后一个交易日。期权实际上是周六到期，但引起关注的是其交易到期这件事。在每月第3周内可能会发生异常的波动，原因是会有大量期权头寸平仓。有时这种波动似乎与寻常股市指标无关，仿佛它是单独存在的。

现在不要太恐慌

- 3 月
- 6 月
- 9 月
- 12 月

在这些月份，期权、期货和指数期权都在第3个星期五同时到期。近年来，期权交易所开始将到期日分布在周四和周五，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目的是冲淡这些日期的影响，新的规定和严格的控制也有助于缓和形势。例如，现在交易所会采用交易断路器（trading circuit breakers）来限制股市上过于巨大的收益或亏损，从而使机构和卖空者更难砸低股市。但在这些时段，股市仍然呈现极度活跃的态势。

成交量仍会增加，但股市行情的波动不再像20世纪80年代那样剧烈。即使是在2001年的下跌行情中，“三巫聚首日”（triple witching hour）也没出什么大事。道琼斯工业平均指数的任何显著下跌都是在传统上一波三折的周五之后几天甚至几周之后才发生的。图45-1说明了2001～2004年之间股市对这些日期的反应。

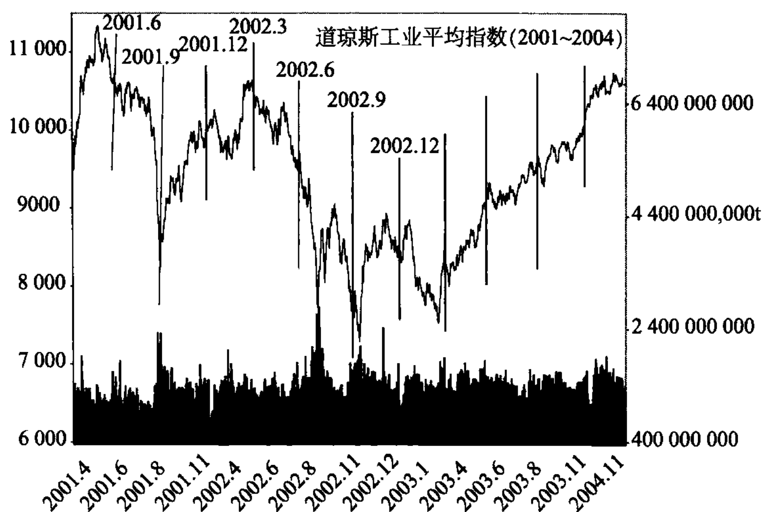


图45-1　道琼斯工业平均指数与成交量（2001年4月～2004年1月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坏消息的影响

如果在到期日同时出现经济方面的重要消息，市场波动就会被放大。但这会使问题变得更复杂，很难分清造成股市动荡的原因在更大程度上究竟是消息，还是“三巫聚首日”这个日期。

这时会有大量交易者纷纷平仓或改变指数期权和期货的仓位，转而买入其他证券或股票。个人投资者应该了解这一情况，因为一到这些日子股市仍然会出现波动。虽然股市严重下跌的状况似乎已经有所缓解，但在多数“三巫聚首日”之后，股市仍然会有一定程度的下滑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章

Stock Market Rules

意料之外

我们将在本部分讨论的并不是股市中令人愉快的意料之外。那种意料之外是当分析师预计每股收益23美分的时候，季报出来一看却是42美分这种收益大增的惊喜。

拆股的情况是一种中性的出其不意，这个我们也会讲到。虽然很多人认为这是好事，但事实大不相同。有些只是暂时有积极影响，然后就变成中性，甚至会有不良影响。

在股市上多数其他意外的情况都是不好的。突然之间热门的股票下跌了10美元，而且还在继续看跌，原因可能是有欺诈行为或者公司正面临重大诉讼。

参加运行良好的投资俱乐部比较安全。投资者还可以在这些俱乐部中学到很多有关股票的知识。在分析委员会任职并向其他人报告也是相当有启发和值得尝试的经验。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则46

Stock Market Rules

避免重仓持有交易惨淡的股票

术语“交易活跃”和“交易惨淡”对不同的投资者来说可能会有不同的含义。对一个人来说重仓可能是指5 000～10 000股的仓位，而对另一个人来说则可能几百股就算重仓了。同样，交易惨淡的股票可能指该股有时一天都没有成交一手，也可以指一只股票一天的成交量不足5 000股。具体多少都不是绝对的，但应将它们结合起来考虑是不是“重仓持有交易惨淡的股票”。

你可以买入，但不卖出

若重仓持有一只交易平淡的股票，买的时候可能很容易，但卖出就难了。“交易平淡”可以指该股成交量低，或不一定每天都有成交记录。有交易时，成交量可能会有几千股，也可能只有200股。许多股民认为只要日交易量少于10 000股就算交易平淡。

通常价位较低

交易平淡的股票往往也具有相对低廉的价格，往往低于每股3美元。可能会出现这样一个问题：一只交易平淡的股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入10 000股的时候虽然比较容易，但想要卖出的时候可能就相当困难了。卖出的时候，可能需要将股票以5 000股或3 000股，甚至是1 000股这样更小的单位分批出售才行。所有“买价成交”（卖出后使股价降低）的股票都可能会损害收益。此外，如果买入与卖出不是同一天执行的，投资者也会被收取额外的佣金。下文节录自《商业周刊》：

> 这都几乎已经成为例行公事了。11月13日，纽约布鲁克林的联邦检察官控告13人操纵交易平淡的电脑股价格。这些人中有经纪人、其同伙以及两家经纪公司的高级职员。同一天，在新泽西州，联邦当局也宣布了类似的起诉。然后，11月25日，又出了这样一个爆炸性新闻：曼哈顿的一个联邦大陪审团提交了一份起诉书，控告19人犯有多重诈骗和证券欺诈罪。被告中有股票推广人、其同伙、企业高级职员，以及一家成功避开了人们视线的经纪公司——迈耶斯－波洛克－罗宾斯公司（Meyers Pollock Robbins Inc.）的6名经纪人。自20世纪80年代发生的内幕交易丑闻之后，华尔街再未出现过如此频繁的一系列法律诉讼事件。
>
> “价差”（chop）是收益差（spread）的俚语说法，指的是股票经纪人购买股票时所付的价格与将股票出售给公众时的价格之差。在出售这些股票的地方，真正的收益差往往与股票报价机上出现的数字无关。通常情况下，经纪人的股票来自公司内部或离岸账户，其价格只是报价终端上列出的价格的一小部分。然后，在秘密大幅加价之后，他们再将股票卖给公众。这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非法的，是最基本的一种欺诈行为。公众并不知道他们所购买的股票价值寥寥，是经纪人暗中提高了价格。

加里·魏斯（Gary Weiss），“投资者要当心：价差股来了（Investors Beware: Chop Stocks Are on the Rise）”，这篇文章详细介绍了无良经纪人是如何从小投资者身上诈骗数十亿美元的。1997年12月4日由麦格劳－希尔公司的网络管理员更新。

小心电话

经纪人通过“电话推销”招徕生意，这意味着他们会拿着电话簿、由接电话者付费的目录或其他名录逐个打电话，向素不相识的客户推销投资业务。这种行为尽管在其他某些国家被视为非法，但在美国并不犯法。许多进行电话推销的是正当谋生的经纪人，他们会努力满足投资者的投资目标。然而，价差股经纪人所关心的却只是自己的目标。他们学的是迅速、强力推销术，他们的人生观是“让买方当心”。

对价差股经纪人很难加以控制。新的推广人得到廉价股票的控制权，或主宰某交易平淡股票的市场，然后将其强行推销给公众，有一帮经纪人向他们负责。

无论是全国证券交易商协会，还是美国证券交易委员会，或是最近接二连三的刑事检控，它们都向操纵小盘股的恶习宣战，却无法取得任何重大进展。虽然监管机构已经关闭了许多进行电话推销的经纪公司，但绝大多数有问题的经纪公司仍维持原样。据国家证券监管机构统计，这样的公司全国共有大约200家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机建仓需谨慎

虽然交易平淡的股票可能值得对其进行投机性操作，买上几百股长期持有，但不应该在短期交易中重仓持有。此外，投资者应了解经纪公司（实地考察），而不是仅仅因为那些“奸商”打电话来推销就从他们手中购买股票。经纪人必须了解自己客户的投资目标。交易平淡的股票不适合纳入成长性或收益性的投资组合。

关于“仙股”

“仙股”往往交易平淡，容易被人利用进行欺诈和不合理的加价，而且几乎不可能被发现。股市的发展取决于各种类型的投资者本质上是否诚实正直。问题是，由于一家不诚实的经纪公司或一名不诚实的经纪人不遵守某些规定，就会对股市造成破坏。抓住他们需要一定的时间，但在此期间他们可能造成数百万美元的损失。因此，对于交易平淡的股票和“仙股”，还是谨慎地避开为佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则47

Stock Market Rules

欺诈是无法预见的

在股市中任何事都有可能发生。你正在研究并打算选择的股票，其股价可能即将一飞冲天一翻再翻，也有可能一头栽倒一跌再跌。但有可能发生的最糟糕的事情是欺诈。投资者购买股票的前提是假设公司的财务信息都是真实可靠的。因此，他们几乎不可能预见到会出现欺诈。欺诈的毁灭性打击不仅影响个人投资者，也会击中专业投资者。

看看在世通公司和安然公司（见图47-1）的欺诈指控事发之后都发生了什么吧。

1999年2月，世通公司的股价与1994年中期相比几乎已翻了6番，其涨势似乎仍然还是无穷无尽的。而安然公司的股价也不断飙升，从每股13.50美元一路涨至超过87.00美元，但二者皆出人意料地翻了船。只可怜那些1999年3月购买了世通公司的股票、后来2000年9月又购买了安然公司股票的投资者。

有时不是欺诈

个股价格有时也可能出现没有直接原因的突然下跌。新闻公告可能出得太慢。下跌也可能是偶然现象。比如一个大投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

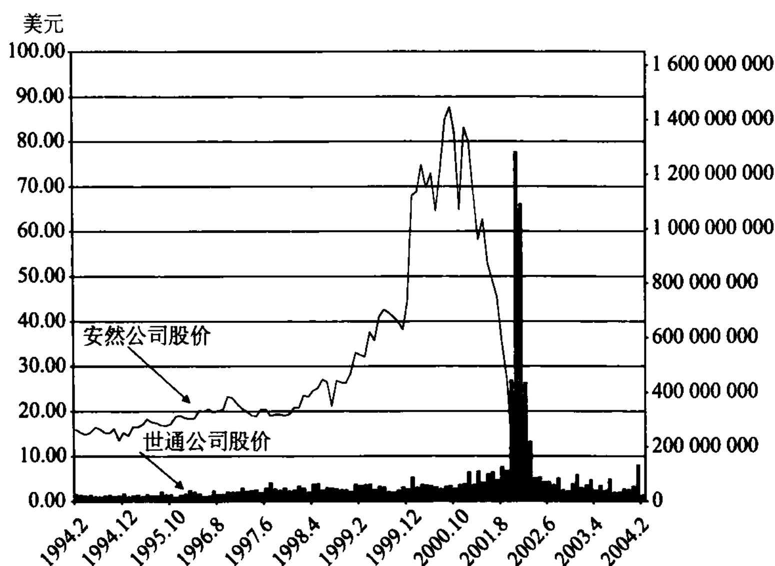


图 47-1　世通和安然公司的股价走势（1994～2004 年）

者决定对自己的投资组合重新进行一些安排，同时另一个大投资者也出于某些原因打算将该股卖出而加入战团。

有时，投资者会因股价下跌而向公司提出诉讼。虽然大家也不愿意看到这种事情的发生，但这与欺诈不同。

迅速卖出

谨慎的做法是在发现存在欺诈活动的第一个迹象时迅速卖出。多数机构投资者都会在这时迅速清仓或减仓，致使股价垂直下跌。因此，尽快找出股价为什么会突然大幅下跌的原因十分重要。投资者必须了解到坏消息的内容并迅速采取相应的行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

网络交易需谨慎

近年来，证券交易委员会已开始关注通过互联网进行的证券欺诈。显然，一些不择手段的不法分子正在通过网上冲浪的方式瞄准人们的口袋。以下是他们所使用的一些手段。

金字塔式传销（pyramid scheme）

最早进入传销金字塔的人常会得到巨额回报，但后进入的投资者则通常会损失一切。早期投资者的“高额回报”来自新的投资者。最终一切都会崩溃。有一个在线推广人最近声称，你可以“在短短3周之内将5美元变成60 000美元”。[6]

据证券交易委员会所说，这只是典型的金字塔式非法传销的电子版而已。这种方法非常适合计算机联机操作，因为通过网络，不法分子只要点一下鼠标就可以向1 000个人发送消息。

无风险或低风险骗局

以下是网络骗子使用的一些其他手段：

- 可以参与稀奇古怪投资的“令人兴奋的低风险投资良机”，包括无线电缆项目、大型银行证券和鳗鱼养殖场等投资项目在网上都有人提出。
- 有人试图让人投资纯属子虚乌有的位于哥斯达黎加的椰子种植园，声称这就像存款单一样，只是利率更高。

---

6 《SEC投资者需谨慎》，证券交易委员会，投资者教育与援助办公室，1996年6月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有时，这些骗局会将其风险性高低与银行存款单这样投资者认为十分安全的东西相比。其意图很明显，就是让投资者放心。如果真是“像存款单一样”，那就没什么可担心的。在美国，一个投资项目要“像存款单一样”，必须获得联邦储蓄保险公司（Federal Deposit Insurance Corporation，FDIC）的支持，被保险的存款数额高达10万美元。只要达不到这种程度，就不能说是像存款单一样。在有的骗局中，甚至连要卖的投资产品都没有，就只是让人交钱。

拉高出货的骗局

在互联网上经常可以看到有人发布这样的信息，催促看到的人赶快购买某只股票，说该股已经准备迅速上涨了。通常发布该信息的人会声称自己通过“内部”消息得知该股下一步的走势，也许他们会声称自己挑选股票时使用的是“万无一失”的经济及股市数据综合分析的方法。

据美国证券交易委员会所说，这些推广人可能是为该公司工作的内部人员，若众买家轻信传言纷纷买入该股，他们即可在股价被推高之后出售股票，从中获利。

从互联网上看到的也可能是迅速出售某股的警告。发布这种信息的人可能是卖空者，只要股价下跌，他们就能获利。这种伎俩常被用在鲜为人知、交易平淡的股票身上。一阵混战之后，往往只剩下个人投资者两手空空地承担损失。

投资之前先调查

将任何从网上看到的这类消息打印一份。一定要将网址

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(URL) 复制下来，并记下看到报价的日期和时间。要将打印件保存起来，以后可能用得着。联系国家证券监管机构或证券交易委员会，看看它们是否收到任何有关该公司、其管理人员或推广人的投诉。不要轻信他们自己的说法。听着最让人动心的投资项目有可能只是某人凭空捏造出来的而已。

请与你所信任的财务顾问、经纪人或律师联系，与他们讨论你从网上了解的任何投资项目。你也可以向推广人询问该公司是在哪里注册的，然后联系有关单位，询问该公司是否确实在那里注册成立，并要求他们提供一份公司的年度报告。

不要以为网络连接服务商或上网服务商已对这些投资项目进行核准，甚至筛选。他们不做这样的事情。任何人都可以建立一个网站或在网上做广告，没人核查其合法性与真实性。

在投资之前，一定要得到书面财务信息，如招股说明书、年报财务信息、发售通函与财务报表等。将这些书面资料与你在网上看到的信息比较一下。如果有人告诉你得不到这些信息，那就要当心了。

欺诈很难发现

经常听到有人说："如果有什么事听起来好得简直不像真的，那很可能的确就不是真的。"这样想很容易，但要照着做却往往很难。过去，很多人可能就是因为如此，所以在微软、苹果电脑或温纳贝戈公司（Winnebago）刚刚起步时，他们都对其敬而远之。事实证明，这些都不是欺骗性的投资项目，骗子们都指望投资者会想到这些公司并因而相信他们。

亲自去公司参观一下会很有帮助，但同样不能保证信息属

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实。这种公司往往很擅长作秀给投资者和经纪人看。即使是最糟糕的公司通常也可以为感兴趣的投资者临时演上一出好戏。一般来说，一家公司的最佳信息来源不是公司内部，因为来自外部的信息才会更加客观公正。

通常情况下，对有任何疑问的公司最好是退避三舍。如果有证据说明存在欺诈行为，那就迅速卖出，以减少损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 48
Stock Market Rules

总是会有“圣诞反弹”

圣诞老人来了，他也会驾临股市。在感恩节假期与圣诞节之间出现的任何反弹走势都算“圣诞反弹”（santa claus rally）。事实上，在11月或12月出现的任何反弹走势都被归功于这个“快乐的白胡子老爷爷”。这是购物的季节，好多零售商都趁这个机会大捞一把。消费者疯狂购物，买回来的不只是最后会放在树下的礼物，许多兴高采烈的顾客会给自己也买一份礼物。因此，感恩节后的第一个周五一直是零售商一年中最忙的一天。消费者一直存着钱，省着不花，只为等待这一天的到来。这种购物的狂潮自然也会蔓延到股票市场上来。

10年的反弹

1994年没出现什么像样的反弹，但随后的5年几乎是连续的反弹，这大大弥补了这一缺憾。有些人甚至将其称为世纪大反弹。道琼斯工业平均指数攀升至令人难以置信的11 489点，而道琼斯交通运输股平均指数也涨至2 969点。标准普尔500指数涨至1 461点，纳斯达克综合指数则涨至4 061点（见图48-1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

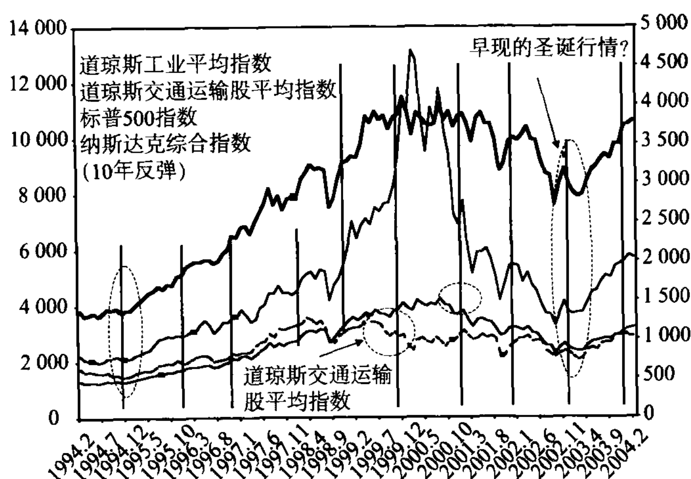


图 48-1　10 年的反弹（1994-2004 年）

1999 年，在这 4 组股票中，有 3 组反弹强劲。道琼斯交通运输股平均指数的确出现了下滑，这可能就是下一步股市即将走弱的早期信号。2002 年的反弹出现得比往年都早，随后就开始下跌，许多人将其形容为圣诞老人来早了。

总是圣诞上扬（santa rally）

在股市的波动问题上，没有“总是”这种说法，这是因为股市交易的基础就是对股价会涨还是会跌的预期，而反弹或调整的出现经常是出人意料的。虽然在年末的最后两个月中也有可能出现下跌趋势，但总是很有可能会出现某种反弹。其中有些反弹的幅度巨大，另一些则比较温和。

表 48-1 显示了过去 10 年间每年最后两个月在四个股指中所出现的详细变化。可以看出，几乎每年都会出现圣诞上扬的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，只有两次例外。

每年的11月至12月，股市总是倾向于出现反弹走势。投资者可以利用这一点，耐心地等待圣诞上扬走势的出现，然后下定决心，赚上一笔。

表48-1 10年间圣诞上扬的点位增高

年份	道琼斯工业平均指数	道琼斯交通运输股平均指数	标准普尔500指数	纳斯达克综合指数
1994年	95.2	11.64	5.58	1.64
1995年	52.63	89.32	10.56	7.06
1996年	73.43	35.15	-16.28	1.58
1997年	85.12	56.54	15.03	30.20
1998年	64.88	118.08	65.60	243.15
1999年	619.31	67.48	80.34	733.15
2000年	373.5	195.41	5.33	-127.4
2001年	170.01	128.21	8.63	19.82
2002年①	499.06	100.55	50.54	149.03
2003年	671.46	85.82	53.72	43.11

①上扬日期提前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资法则 49
Stock Market Rules

当股价过高时，就会拆股

在这个问题上，有的公司是这样，有的公司不是。不肯拆股的是沃伦·巴菲特的伯克希尔－哈撒韦公司。该公司的 A 股股价为93 500 美元，B 股则为3 115 美元。如此高企的股价充分说明并不是股价水平过高就必须拆股。但即便如此，还是有很多公司宣布其1 拆2、1 拆3、2 拆3 或其他的拆股计划是很有必要的，因为这样做可以降低股价，使更多投资者得到投资的机会。

拆股的类型

拆股被认为是中性或正面的事情。另一方面，逆向拆股，即并股，则被认为是非常负面的。并股会减少股数，使当前股价得到提高。如果你有 1 000 股股票，每股 1.00 美元，那么 10 并 1 的并股之后，你手中的股票将变为 100 股，每股 10.00 美元。问题是，股票的价格通常不会在新的更高价格上停留很久，往往很快又会重新跌回底部。

谁持有的股票最多

微软 2003 年 2 月的拆股行动使该股股数高达 100 亿股。而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且，微软的这次拆股使这家软件公司超过通用电气，成为美国流通股数量最多的股票。10亿这一天文数字相当于：

- 比地球年龄46亿岁的两倍还多。
- "9·11"恐怖袭击之后多家航空公司向美国政府借款的金额数。
- 比多数人所拥有的美元数都多。
- 根据《财富》杂志的统计，迈克尔·乔丹通过销售鞋子、球票以及其他物品而对经济作出贡献的估计数额。

毫不夸张地说，微软拆股的重要性就在于这件事情居然发生了。StockSplits. net的首席市场策划师乔恩·约翰逊说，这是10个月以来第一家拆股的大型科技公司。在牛市的后几年，随着股价的飙升，拆股几乎就是科技股的同义词。但当股价下跌，直跌至最低价的时候，企业就没有理由拆股了，许多以前领先股市的高科技企业正是如此。由于市场走弱，股价已经够低了。所以微软拆股的时机有点像是牛市即将到来的一个信号，如果说对整体股市还起不到这种作用的话，至少对科技股板块来说是这样的。

坏消息，好消息

有些时候，宣布拆股似乎是为了缓和坏消息的打击。ABC公司可能会先大张旗鼓地宣布自己2拆3的拆股计划，然后过几天就宣布收益减少。很难说这种策略是否能够奏效，但确实会发生这样的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

混乱的拆股

1拆2、1拆3，或者有时甚至是1拆5的拆股，往往只是拆股而已，其他就没有什么了。但偶尔也会出现4拆5或3拆4的拆股，另外还额外配送现金或优先股。这些混乱的拆股可能会使专业的投资者头疼，他们对这种股票往往避之唯恐不及。

自我陶醉的看涨

拆股公告意在传达一种看涨的态度，让人觉得公司正在为投资者牟取利益。这些好处经不起仔细研究，但它传达了一种团结、温暖、模糊的感觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者后记

新股民一脚踏入股市的时候，初生牛犊不怕虎，买卖交易全凭直觉。如果你一知半解地开始炒股，总得在股市上缴点学费、付出代价，有时这代价十分高昂。最常见的是从朋友那里听到某个“内部消息”，照着他说的做，最后却损失惨重。若是看电视、读报纸，想从股评中得到启示，你就会发现不同的股评人士会对同一个问题持有完全相反的见解。正如笑话中所说的，股市下一步的走势究竟是向上还是向下？有人说向上，有人说向下，但所有专业人士一致同意——是向右走的。那么到底听谁的呢？其实，谁说了也不算，股市才是老大。

股市的走势是不以任何人的意志为转移的，但并非毫无规律可言，似乎总有一只看不见的手在影响着股市的发展，总有一些不成文的潜规则是不容违背的。在股市里待得久了，自然会从各种渠道听说许多炒股法则：买低卖高、分散投资、摊平成本、内幕交易……诸如此类。这样的法则很多，有的是金玉良言，照着做了就能走上致富之路，但如果解读有误、人云亦云，就可能是欺人之谈，给投资者带来巨大的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迈克尔 D. 沙伊莫是国际公认的股市理论专家，作为一名注册交易代表与注册期权代理人具有极其丰富的经验，著有多部投资类书籍，包括《债券市场法则》与《共同基金法则》等。他的著作《股市法则》给各位读者介绍、分析了49条股市上人所共知的法则，将真正有效、以前曾经有效但现已失效和根本无效甚至有害的法则区分开来。读者现在看到的是本书的第3版，是根据当今日新月异、暗潮涌动的股市现状重新修订的，对今天的读者来说最为适用。当然，本书讨论的主要是美国股市的情况，可能有部分内容与我国的股市不符，但各国股市上的操作原则都是一样的，对我国广大股民来说不失为一本实用有效的股市操作指南。本书每章讲解一个法则，除对每项法则的含义进行解释与分析之外，还结合具体股票或指数的实际走势进行了举例说明。每一章篇幅都不长，但分析透彻，语言通畅，十分适合业余投资者使用，可以说是投资者的良师益友、指路明灯。相信读者在读完本书之后，肯定会茅塞顿开，大有收获，对股市上的操作也会更加胸有成竹，获得更加稳定丰厚的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

HZ BOOKS 华章经管

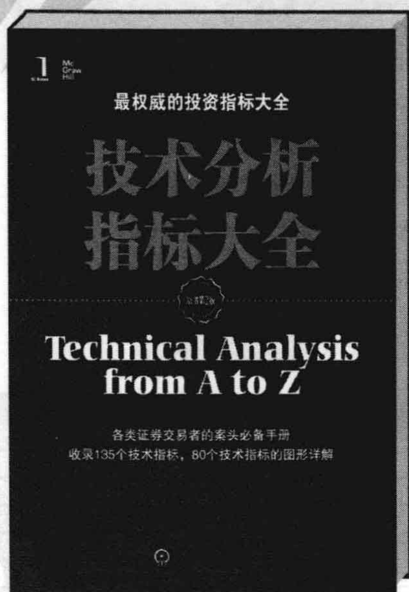
华章经典·金融投资系列丛书

珍藏版重装上市

序号	书号	书名	作者	定价
1	978-7-111-30249	★彼得·林奇的成功投资（珍藏版）	彼得·林奇	38.00元
2	978-7-111-30252	★战胜华尔街（珍藏版）	彼得·林奇	48.00元
3	978-7-111-30250	★江恩华尔街45年（珍藏版）	威廉 D. 江恩	36.00元
4	978-7-111-30248	★如何从商品期货交易中获利（珍藏版）	威廉 D. 江恩	58.00元
5	978-7-111-30251	★以交易为生（珍藏版）	亚历山大·埃尔德	36.00元
6	978-7-111-30242	★与天为敌（珍藏版）	彼得 L. 伯恩斯坦	45.00元
7	978-7-111-30245	★客户的游艇在哪里（珍藏版）	小弗雷德·施韦德	25.00元
8	978-7-111-30243	★投机与骗局（珍藏版）	马丁 S. 弗里德森	36.00元
9	978-7-111-30244	★股市晴雨表（珍藏版）	威廉·彼得·汉密尔顿	38.00元
10	978-7-111-30246	★专业投机原理（珍藏版）	维克托·斯波朗迪	68.00元
11	978-7-111-30247	★漫步华尔街（珍藏版）	伯顿 G. 马尔基尔	48.00元
12	978-7-111-29374	★笑傲股市	威廉·欧奈尔	58.00元
13	978-7-111-30024	★安东尼·波顿的成功投资	安东尼·波顿	28.00元
14	978-7-111-30631	★短线交易秘诀（珍藏版）	拉里·威廉斯	38.00元
15	978-7-111-30630	★华尔街50年（珍藏版）	亨利·克卢斯	38.00元
16	978-7-111-28405	★彼得·林奇教你理财	彼得·林奇　约翰·罗瑟查尔	36.00元
17	978-7-111-30629	★股市心理博弈（珍藏版）	约翰·迈吉	58.00元
18	978-7-111-30604	★投资新革命（珍藏版）	彼得 L. 伯恩斯坦	36.00元
19	978-7-111-30632	★投资者的未来（珍藏版）	杰里米 J. 西格尔	42.00元
20	978-7-111-30635	★蜡烛图方法（珍藏版）	斯蒂芬 W.比加洛	32.00元
21	978-7-111-30633	★超级金钱（珍藏版）	亚当·史密斯	36.00元
22	978-7-111-30628	★通向财务自由之路（珍藏版）	范K.撒普	48.00元
23	978-7-111-30606	★股市趋势技术分析（珍藏版）	罗伯特 D.爱德华兹	78.00元
24	978-7-111-30634	★应用艾略特波浪理论获利（珍藏版）	史蒂文·波泽	36.00元
25	978-7-111-31016	★艾略特波浪理论:市场行为的关键（珍藏版）	小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特 阿尔弗雷德·约翰·弗罗斯特	38.00元
26	978-7-111-30978	★恐慌与机会：如何把握股市动荡中的风险和	史蒂芬·韦恩斯	36.00元
27	978-7-111-30835	★赢得输家的游戏（原书第5版）	查尔斯.D.埃利斯	36.00元
28	978-7-111-29194	期权投资策略	盖伊·科恩	128.00元
29	978-7-111-13303	巴菲特致股东的信	沃伦·巴菲特	38.00元
30	978-7-111-22796	麦克米伦谈期权	劳伦斯 G.麦克米伦	80.00元
31	978-7-111-23867	约翰·聂夫的成功投资	约翰·聂夫	38.00元
32	978-7-111-25124	在股市大崩溃前抛出的人 巴鲁克自传	伯纳德·巴鲁克	48.00元
33	978-7-111-25323	股市长线法宝	杰里米·西格尔	48.00元
34	978-7-111-25436	投资思想史	马克·鲁宾斯坦	56.00元
35	978-7-111-26568	股市获利倍增术	杰森·凯利	32.00元
36	978-7-111-27497	主动型指数投资	斯蒂芬·斯科恩菲尔德	78.00元
37	978-7-111-32473	向伟大的股票作手学习	约翰·波伊克	36.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

HZ BOOKS
华章经管



市面上唯一的技术分析指标手册
最权威的技术指标大全
股票、债券、期货、期权市场交易者的必备工具书。

《技术分析指标大全》（原书第2版）
书号：978-7-111-32876-6
作者：（美）史蒂文·阿基利斯
定价：52.00元

这是一本所有投资者都不可错过的好书。本书从技术指标的基础开始，解释了何为技术分析以及技术分析应用的原理。对于股票或期货等市场的入门者，本书有助于他们系统、全面地了解技术分析框架；对有经验的交易者，本书所涵盖的指标解析也能为他们提供更多不同视角的研判工具。

本书提供了当前最常用、最可靠的交易指标参考指南。这些指南包括：

1.超过135个技术指标，每个指标都附有概述、释义和举例；
2.80个技术指标的详尽图形和表格演算；
3.对股票、债券、期货、期权、基金以及指数等不同市场的利润水平改善提供建议。

名人推荐

证券分析领域急需大量的技术分析工具，史蒂文的这部著作的问世满足了这一需求。无论你是刚入市的新手，还是经验丰富的专业人士，他所给予的指导都是不可估量的。

——约翰·墨菲
Murphy Morris公司总裁《金融市场的技术分析》和《市场间技术分析》作者

史蒂夫精益求精的工作态度令人折服。本书的第1版已经极大地涵盖了市场上的绝大部分技术分析指标。而你所拿的第2版则可以当之无愧地被称为技术分析的百科全书。

——马丁·普林格
国际经济研究局主席

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

STOCK MARKET RULES

股市赚钱的49条铁律

很多人在股市赚不到钱，往往只是因为他们忽略了以下常识：

- 千万不要碰连公司管理层自己都不买的股票
- 关心那些偏离大势的股票
- 卖掉赔钱股，留下绩优股
- 流言四起时买入，消息公布时卖出
- 逢高摊平，而不是逢低摊平
- 永远不要因为价格低而购买一只股票
- 行动时要迅速，调查研究不能急
- 投资自己最熟悉的领域
- 做好止损，但要灵活
- 要小心邻居对炒股的意见

McGraw-Hill
全球智慧中文化
http://www.mheducation.com



客服热线：
(010) 68995261, 88361066
购书热线：
(010) 68326294, 88379649, 68995259
投稿热线：
(010) 88379007
读者信箱：
hzjg@hzbook.com

华章网站 http://www.hzbook.com


网上购书：www.china-pub.com



上架指导：投资/证券/股票
ISBN 978-7-111-35377-5



定价：29.00元